بسم الله الرحمن الرحيم

التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية "٢٠٠١ - ٢٠١١"

"PREDICTING THE PROBABILITY OF BANKRUPTCY FOR JORDANIAN INSURANCE COMPANIES"

(2001 – 2011)

إعداد الطالب محمد مؤيد المصري

٢٠٠٩٧٢٠٠٠٤

المشرف الرئيسي:- الدكتوره ديمة درادكه
المشرف المشارك:- الدكتوره ديما الربضي

حقل التخصص العلوم المالية والمصرفية

٢٠١٣

التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية

"٢٠٠١ - ٢٠١١"

إعداد

محمد مؤيد طعمه المصري

بكالوريوس علوم مالية ومصرفية، جامعة اليرموك٢٠٠٩م

قدمت هذه الرسالة استكمالا لمتطلبات الحصول على درجة الماجستير في تخصص العلوم المالية والمصرفية في جامعة اليرموك،اربد،الأردن.

وافق عليها

الدكتورة ديمة احمد دراكة---------------------------مشرفاً رئيساً

أستاذ مساعد في العلوم المالية والمصرفية،جامعة اليرموك

الدكتورة ديما وليد الربضي------------------------مشرفاً مشاركاً

أستاذ مساعد في العلوم المالية والمصرفية،جامعة اليرموك

الدكتور قاسم محمد الحموري---------------------------عضواً

أستاذ في الاقتصاد،جامعة اليرموك

الدكتور محمد عبدا لرحمن الغرايبة-------------------------عضواً

أستاذ مساعد في العلوم المالية والمصرفية،جامعة اليرموك

١١ ربيع الثاني ١٤٣٤هجري

تاريخ تقديم الاطروحة٢٠١٣/٢/٢١م

الإهــداء

- إلــى أبــي وأمــي اللــذان ربيانــي كـل شـبـر بـنـذر .

- إلــى الإخـوة والأخـوات .

- إلــى رفيق دربي مؤنس البركات.

- إلــى الأهـل الكـرام جـميعاً .

- الى الدكتورة ديما الربضي والدكتورة ديمة درادكه.

- إلى كل من ساهم معي ودعمنـي حتى انجز هذا البحث .

اهدي بحثـي هذا

الباحث

شكر وعرفان

أتقدم أولاً بالشكر والحمد لله سبحانه وتعالى على توفيقه ونعمته علي بإتمام دراستي وبحثي هذا.

ومن ثم يطيب لي أن أتقدم بجزيل الشكر ووافر الامتنان إلى كل من ساهم في إنجاز هذا البحث وأخص بالذكر الدكتورة ديما الربضي والدكتورة ديمة درادكه على ما قدمتاه لي من نصح وإرشاد ومتابعة لكل ما توصلت إليه في البحث وتذليل الصعوبات العلمية التي واجهتها كما أتقدم بالشكر الجزيل إلى *أعضاء لجنة المناقشة.*

واخيراً وليس أخراً الشكر والتقدير لوالدتي ووالدي وأخواني وأصدقائي وطلابي الأعزاء.

سائلا المولى عز وجل أن يوفقنا بما قدمنا.

الباحث

الفهرس

ملخص الدراسة

المصري، محمد مؤيد، التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية (٢٠٠١ – ٢٠١١) رسالة ماجستير غير منشورة، جامعة اليرموك،٢٠١٣ بإشراف الدكتورة ديمة درادكه والدكتورة ديما الربضي.

هدفت هذه الدراسة إلى التنبئو باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية على الفترة٢٠٠١-٢٠١١ لما لظاهرة الإفلاس من تأثير سلبي على الاقتصاد الوطني.

وقد استخدمت الدراسة نموذج كيدا (١٩٨٠) لتقدير مؤشر الافلاس z-score وبالتالي تصنيف الشركات إلى مرجحة للإفلاس أو غير مرجحة . اشتملت عينة الدراسة على (٢٥) شركة من أصل (٢٨) شركة أي ما نسبة (٨٩%) من شركات قطاع التامين.

توصلت الدراسة إلى أن جميع شركات التامين التي شملتها العينة قد حققت مؤشر إفلاس z- score سالب ، مما يدل على أنها مرجحة وبشكل كبير للإفلاس تبعا لنموذج كيدا ، لذلك أوصت الدراسة بضرورة التدخل الحكومي من خلال تشريعات تلزم الشركات برفع رأسمالها ، وبالتالي بالاندماج مع بعضها البعض من اجل تحسين أوضاعها المالية وزيادة حجم قاعدة العملاء لكل شركة.

كلمات المفتاحية: الإفلاس ، التأمين، نموذج كيدا

الفصل الأول

الإطار العام للدراسة

١-١.المقدمة

١-٢. أهداف الدراسة

١-٣. أهمية الدراسة

١-٤. مشكلة الدراسة ومحددات الدراسة

١-٥. فرضيات الدراسة

١-٦. مخطط الدراسة

١-١.المقدمة

كانت البداية الأولى للتامين في الأردن في عام ١٩٤٦ حيث تم تأسيس أول وكالة للتامين ولقد قام بتأسيسها السيد رؤوف أبو جابر وكانت تابعه لشركة الشرق للتامين المصرية التي تأسست عام ١٩٢١ في القاهرة برأس مال مصري فرنسي مشترك(الاتحاد الأردني للتامين،٢٠٠٤).

أضحى قطاع التأمين في الأردن من أهم القطاعات الاقتصادية الرئيسة التي تحتل مكانه بارزه بين القطاعات الاقتصاديه المختلفة نظرا للدور الحيوي الذي يلعبه هذا القطاع في توفير الحماية الكاملة للقطاعات الاقتصادية الأخرى بشتى أنواعها بغية تحفيزها للعمل على دفع عجلة النمو الاقتصادي.

و يواجه سوق التأمين الأردني تحديات عدة ، وتتمثل هذه التحديات في دخول الأردن في حقبة اقتصادية جديدة، سيما مع التوقيع على اتفاقيات التجارة العالمية ومواكبة التطورات المستجدة التي تفرضها استحقاقات المنافسة وتحرير التجارة الدولية والعولمة وتحول اقتصاديات العالم إلى المزيد من الانفتاح والتحرر والاتجاه نحو اقتصاد السوق والمشاكل التي تحصل في سوق التأمين هي نتيجة لضعف التوعية التأمينية لدى المواطن وأحيانا المغالاة في طلب التعويض وبعضها عدم جودة الخدمة المقدمة من شركات التامين و كثرة شركات التأمين العاملة في السوق وقد صاحب التطورات الاقتصادية التكنولوجية الحديثة بروز ظاهرة الإفلاس في بعض الشركات وبالأخص شركات التأمين الأردنية.

١-٢.هدف الدراسة

تهدف هذه الدراسة إلى:-

١- التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين المدرجة في بورصة عمان لما لظاهرة الإفلاس من تأثير سلبي على الاقتصاد الوطني .

٢- التعرف على إمكانية تطبيق نموذج كيدا في للتنبؤ بظاهرة الإفلاس .

١-٣.أهمية الدراسة

تستمد هذه الدراسة أهميتها من حقيقة أنها تعد واحدة من الدراسات التطبيقية القليلة التي تجري على قطاع التأمين في الأردن وانطلاقا من أهمية قطاع التأمين ومدى تأثره بالتطورات الاقتصادية جاءت هذه الدراسة كمحاولة للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين كما أن هنالك العديد من الجهات التي تهتم وبحاجه لمثل هذه الدراسات منها:

١- **المستثمرون:** يهتم المستثمرون بمثل هذه الدراسات من أجل توجيه استثماراتهم بالاتجاه الذي يحقق لهم عائد اكبر ويقلل من المخاطرة.

٢- **العملاء:** يهتم العملاء بمثل هذه الدراسات لمعرفة فيما إذا كانت شركات التأمين الأردنية قادرة على الوفاء بالتزاماتها اتجاههم.

٣- **الإدارة:** تهتم الإدارة بمثل هذه الدراسات لمعرفة مؤشرات النجاح والفشل من اجل رسم الخطط المستقبلية واتخاذ القرارات المناسبة لتحسين الأداء وزيادة الربحية مقارنه بالشركات المنافسة.

٤- **الجهات الرسمية والجهات المنظمة للمهنة:** تهتم الجهات الرسمية والجهات المنظمة للمهنة بهذه الدراسات لمعرفة الشركات التي تمارس نشاطاتها بنجاح أو فشل وذلك لتجنب

الأزمات المالية التي تتمثل بالإفلاس ومن الأمثلة على هذه الجهات هيئة التأمين، والاتحـــاد الأردني للتامين،و وزارة الصناعة والتجارة، ووزارة المالية، وهيئة الأوراق المالية.

١-٤.مشكلة الدراسة

إن قطاع التامين يعاني من كثرة عدد الشركات التي تتقاسم حصص سوقية صغيرة وبالتالي فان قاعدة العملاء لكل شركة لا تحقق حجم الربح المطلوب لإنجاحها ، وبالتالي فقد جاءت مشكلة الدراسة مما تعاني منه شركات التامين الأردنية من تعثر مالي يمكن أن يؤدي إلى إفلاسها ويؤثر على عدم وفائها بالتزاماتها .

ومن هنا تنبثق مشكلة الدراسة بالتساؤل التالي : ما مدى التنبؤ بإفلاس وتعثر شركات التامين فـــي الأردن على الفترة ٢٠٠١-٢٠١١؟

١-٤-١محددات الدراسة

١- عدم توفر جميع البيانات المالية في التقارير السنوية اللازمة لأغراض الدراسة عام ٢٠١٠-٢٠١١.

٢- اندماج بعض الشركات مع شركات أخرى.

١-٥.فرضيات الدراسة :

ما مدى إمكانية تطبيق نموذج (kida1980) للتنبؤ باحتمال إفــلاس شــركات التــأمين الأردنيـــة.

ويتفرع من هذه الفرضية الفرضيات الفرعية التالية :

١ – هل استخدام نسبة صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمـــال إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٢ – هل استخدام نسبة حقوق المساهمين على مجموع الخصوم قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٣ – هل استخدام نسبة الأصول النقدية على الخصوم المتداولة قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٤ – هل استخدام نسبة المبيعات على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٥ – هل استخدام نسبة الأصول النقدية على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

١– ٦. هيكل الدراسة

حيث سيتم تقسيم الدراسة إلى عدة أقسام :

الفصل الأول :– الإطار العام للدراسة والذي يشمل مقدمة الدراسة وأهمية وأهداف الدراسة وفرضيات الدراسة ومحددات الدراسة.

الفصل الثاني :– يتناول الإطار النظري للدراسة نشأة التأمين وتطوره ووظائف التأمين وأقسام التامين والأهمية ألاقتصاديه للتأمين ومفهوم الإفلاس ونماذج الإفلاس.

الفصل الثالث :– يعرض الدراسات السابقة العربية والاجنبيه التي لها علاقة بالدراسة .

الفصل الرابع :– ويتناول هذا الفصل المنهجية التي تم إتباعها لتحقيق أهداف الدراسة من خلال بيان فرضيات الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة لشركات التأمين الأردنية، كما تمت الإشارة لمصادر جمع البيانات، ونموذج الدراسة، وأساليب تحليل البيانات، والتعريفات الإجرائية لمتغيرات الدراسة.

الفصل الخامس:- وقد تم تخصيصه لتحليل و اختبار فرضيات الدراسة، حيث سيتم استخدام معادلة kida للتنبؤ بإفلاس شركات التأمين الأردنية.

الفصل السادس :- يعرض استنتاجات ونتائج وتوصـــيات الدراســة .

الفصل الثاني

الإطار النظري

٢-١. المقدمة:-

يعرض هذا الفصل تعريف الإفلاس ونماذج الإفلاس وأسباب الإفلاس وتعريف التأمين وأنواعه والهيكل التنظيمي للتأمين وعناصر التأمين وهيئات التأمين وسمات التأمين ولأهمية الاقتصادية التأمين.

٢-٢. تعريف الإفلاس

الإفلاس لغة : "هو تعبير عن حقيقية واقعية مفادها انتقال الشخص من حالة اليسر إلى حالة العسر "

أما الإفلاس قانونا:- فهو توقف التاجر المدين عن دفع ديونه التجارية المستحقة الوفاء ،وذلك لسبب خارج عن إرادته وتوقعاته كإفلاس مدينيه أو حدوث أزمة اقتصادية نتج عنها كساد عام في النشاط التجاري (الفقي،٢٠٠٤،ص٨).

وقد قام عدد من الباحثين بتعريف الشركات المفلسة كما يلي :

أما (Beaver ١٩٦٦) "فقد عرفها بعدم قدرة الشركة على دفع التزاماتها المالية بتاريخ الاستحقاق وبشكل عملي يقال بان الشركة فشلت عندما تمر بالأحداث التالية :الإفلاس ،فشل السندات ، الحساب المصرفي مكشوف، أو عدم قدرتها على دفع حصص الأسهم الممتازة".

فقد عرف (Altman ١٩٦٨) " الإفلاس بأنها تلك الشركات التي أفلست من الناحية القانونية أو وضعت تحت الإشراف القضائي أو منحت الحق أن تخضع لأحكام قانون الإفلاس الوطني".

فيما عرفه (Blum ١٩٧٤) " بأنها الأحداث التي تبين عدم القابلية لدفع الديون عند موعد استحقاقها".

أما فيما يتعلق بأسباب الفشل فترجع لأسباب إدارية وتسويقية ومالية ومحاسبية وقانونية واقتصادية وسياسية. (خشارمة ،٢٠٠٠)

كما ارجع البعض أسباب الفشل إلى ما يلي :

١- عدم القدرة على المنافسة في السوق ٢- تدني الربحية لفترات متتالية ٣- اختلال الهيكل التمويلي للشركة ٤- تزايد جدولة الالتزامات ٥- خرق الشروط المنصوص عليها في اتفاقيات القروض والإسناد ٦- عدم التعرف أو السيطرة على الأنشطة الخاسرة ٧- تزايد طلبات إعادة جدولة الالتزامات ٨- التأخر في إعداد الحسابات الختامية وضعف الإفصاح المالي . (خرا بشة والسعايدة،١٩٩٩)

٣-٢.**مراحل الإفلاس** (حبيب وعابدين،١٩٨٧) :

٣-٢-١. **أولا:مرحلة الحضانة** (Incubation Stage): تمثل المرحلة المبكرة الأولى من مراحل الإفلاس، من خلال ظهور مؤشرات سلبية تتمثل بانخفاض الطلب على منتجات المنشاة، أو في زيادة تكاليف الأعباء العامة والمصاريف غير المباشرة ،أو في زيادة حدة المنافسة في مجال أعمالها ،أو لسوء الإدارة وخاصة الإدارة العليا ،وربما تشمل هذه المتغيرات حالات خاصة أخرى ،مثل استثمار المنشاة في شركات خاسرة أو التوسع مع عدم توفر الإمكانات المالية والفنية اللازمة.

٣-٢-٢. **ثانيا:مرحلة الضعف المالي** (Financial Embarrassment Stage): في هذه المرحلة تكون أصول الشركة اكبر من التزاماتها،ولكنها تواجه مشكلة توفر سيولة مناسبة لمواجهة الاستحقاقات النقدية الفورية، ويرجع ذلك إلى عدم المقدرة على تحويل الأصول إلى سيولة في وقت قصير، وعادة ما تكون هذه الفترة قصيرة.

٣-٢-٣. **ثالثا:مرحلة العسر المالي** (Financial bankruptcy Stage): وتتلخص في عدم تمكن المنشاة من توفير النقد أو التسهيلات اللازمة من المصادر المعتادة من اجل سداد التزاماتها عند استحقاقها.

٣-٢-٤. **رابعا:مرحلة العجز التام (الإفلاس)** (Total bankruptcy Stage) : وهنا تزيد قيمة الالتزامات عن القيمة السوقية لموجودات المنشاة ،ومن هنا تبدأ الإجراءات القانونية لتصفية الشركة، إذ يوجد هناك نوعان من التصفية طبقا لقانون الشركات الأردني لعام (١٩٩٧) وتعديلاته، مادة رقم (٢٥٢) وهي:

٣-٢-٤-١.**التصفية الاختيارية**:"وتكون من خلال هيئتها العامة غير العادية، وتحدث في الحالات التالية:

١- انتهاء المدة المعينة للشركة ما لم تقرر الهيئة العامة تمديدها.٢- انتهاء أو إتمام الغاية التي تأسست الشركة من اجلها، أو باستحالة إتمام هذه الغاية أو انتقائها.٣- صدور قرار من الهيئة العامة للشركة بفسخها وتصفيتها .٤- في الحالات الأخرى التي ينص عليها نظام الشركة.

٣-٢-٤-٢.**التصفية الإجبارية** : وتتم بقرار قطعي من المحكمة ولا تفسخ الشركة إلا بعد استكمال إجراءات تصفيتها بمقتضى أحكام هذا القانون ،وتحدث في الحالات التالية :

١- إذا ارتكبت الشركة مخالفة جسمية للقانون أو لنظامها الأساسي .٢- إذا عجزت الشركة عن الوفاء بالتزاماتها .٣- إذا توقفت عن أعمالها لمدة سنة دون سبب مبرر او مشروع .

٤- إذا زاد مجموع خسائر الشركة عن (٧٥%) من رأس مالها المكتتب به،ما لم تقرر هيئتها العامة زيادة رأس مالها"

٢-٣. نماذج التنبؤ بالفشل

نشط الباحثون منذ بداية الستينات وخاصة في الولايات المتحدة بإجراء الدراسات الهادفة إلى تحديد المؤشرات التي يمكن الاسترشاد بها في التنبؤ باحتمالات التعثر المالي. وفيما يلي نعرض بعض نماذج التنبؤ بالفشل.

٢-٣-١. نموذج بيفر (Beaver 1966)

يعتبر Beaver هو صاحب فكرة وضع نموذج لقياس فشل الشركات وسمي النموذج باسمه حيث اعتمد في وضع النموذج على النسب المالية وتضمنت مقارنة للنسب المالية المتوسطة ل٧٩ شـركة مفلسة وقابلها ٧٩ شركة أخرى غير مفلسة في الفترة ١٩٥٤– ١٩٦٤ وفقا لمعايير محددة مثـل تعـرض الشركة لأحداث الإفلاس، التخلف عن دفع السندات أو سحوبات بنكية زائدة أو عدم دفع ربح الأسـهم الممتازة، وهذه الشركات هي من نفس القطاع ولها نفس حجم الأصول. وقد قام Beaver باختيار ٣٠ نسبة مالية لتحليلها واستخدم أسلوب التحليل الأحادي بتحليل كل نسبة لخمس سنوات متتالية، وقام بيفر بفحص هذه النسب حيث بحث عن النسب التي تعطى بشكل أدق مؤشر على نجاح الشركة أو فشلها وتوصل بيفر أن النسب التالية يمكن استخدامها أكثر من غيرها في التنبؤبافلاس الشركات:

١ -التدفق النقدي إلى الدين الكلي. (A1)

٢ -صافي الدخل إلى إجمالي الأصول.(A2)

٣ -إجمالي الديون إلى الأصول الكلية. (A3).

$$Z=1.3A1+ 2.4A2 - 0.98A3 - 6.787$$

٢-٣-٢. نموذج (Altman,1968)

تناولت هذه الدراسة والتي أجريت في الولايات المتحدة الأمريكية على عينة من الشركات بلغ عددها ٣٣ شركة فاشلة تم مقارنتها ب ٣٣ شركة ناجحة بنفس المواصفات من حيث طبيعة العمـل وحجم رأس المال وحجم النشاط ،حيث هدفت الدراسة إلى إيجاد نموذج امثل للتنبؤ بإفلاس الشركات ، وتوصلت الدراسة إلى نموذج (Altman Z-Score) الذي يتكون من مجموعة من النسب المالية ،حيث تم استخدام ٢٢ نسبة مالية استخرجت من القوائم المالية للشركات وتـم تحليلهـا باسـتخدام أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيـرات **(Analysis Multiple Discriminate)** .

يقوم النموذج على أساس افتراض وجود علاقة بين النسب المالية في سنوات سابقة وبين واقعة الإفلاس في السنوات التالية ،وكانت صيغته على النحو التالي :

$$Z=X1+1.4X2+3.3X3+0.6X4+1.0X5$$

Z = درجة التمييز

X1 = نسبة صافي رأس المال العامل إلى إجمالي الأصول

X2 = نسبة الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول

X3 = نسبة الدخل قبل الفوائد إلى إجمالي الأصول

X4 = نسبة القيمة السوقية للأسهم إلى القيمة الدفترية لإجمالي الالتزامات

X5 = نسبة المبيعات إلى إجمالي الأصول

إن المشاريع وفق هذا النموذج تصنف إلى ثلاثة أقسام أو فئات هي:

القسم الأول: تنتمي إليه المشاريع الناجحة وقيمة Z تساوي (2.99) أو أكثر.

القسم الثاني: تنتمي إليه المشاريع الفاشلة وقيمة Z اقل من (1.81).

القسم الثالث: تنتمي إليه المشاريع التي يصعب التنبؤ بوضعها ومن ثم تحتاج إلى تقييم شامل وقيمة Z تساوي بين (1.81) و (2.99).

٢-٣-٣. نموذج (Altman and ME cough 1974)

ولقد وضع استكمالا لنموذج Altman(1968) يقوم هذا النموذج على خمسة متغيرات مستقلة يمثل كل منها نسبة مالية من النسب المتعارف عليها ومتغير تابع (Z)

ويتم استخراج مؤشر هذا النموذج عن طريق المعادلة التالية:

$$Z = 0.012\ X_1 + 0.014\ X_2 + 0.033\ X_3 + 0.006\ X_4 + 0.999\ X_5$$

حيث أن :

X_1 = رأس المال العامل / إجمالي الأصول

X_2 = الأرباح المحتجزة / إجمالي الأصول

X_3 = الأرباح قبل الفوائد والضرائب / إجمالي الأصول

X_4 = القيمة السوقية لحقوق الملكية / القيمة الدفترية لديون الشركة

X_5 = المبيعات / إجمالي الأصول

إن المشاريع وفق هذا النموذج تصنف إلى ثلاثة أقسام أو فئات هي:

القسم الأول: تنتمي إليه المشاريع الناجحة وقيمة Z تساوي (2.99) أو أكثر.

القسم الثاني: تنتمي إليه المشاريع الفاشلة وقيمة Z اقل من (1.81).

القسم الثالث: تنتمي إليه المشاريع التي يصعب التنبؤ بوضعها ومن ثم تحتاج إلى تقييم شامل وقيمة Z تساوي بين (1.81) و (2.99). وقد اثبت قدرته على التنبؤ بحوادث الإفلاس بالنسبة ٨٢% قبل سنة وبنسبة ٥٨% قبل سنتين .

٢-٣-٤. نموذج (Blum1974)

قام الباحث بإجراء دراسة على ١١٥ شركة فاشلة و ١١٥ شركة ناجحة في الفترة ما بين ١٩٥٤ – ١٩٦٨ ومماثلة لها في حجم الصناعة ، ونوع المبيعات ، وعدد الموظفين .

وقد توصل الباحث إلى أن أفضل المتغيرات التي يمكن استخدامها للتنبؤ بفشل الشركات وهي :

- نسبة الأصول السريعة إلى الخصوم المتداولة.
- نسبة الأصول السريعة إلى المخزون.
- تحليل الاتجاه للربح خلال الفترة.

- نسبة قيمة حقوق المساهمين إلى مجموع الالتزامات.

- نسبة التدفق النقدي إلى مجموع الالتزامات.

- نسبة حقوق المساهمين الدفترية إلى مجموع الالتزامات.

- نسبة العائد إلى حقوق المساهمين.

- الانحراف المعياري للربح خلال الفترة.

- نسبة الأصول السريعة إلى المخزون خلال الفترة .

- تحليل الاتجاه لنسبة الأصول السريعة إلى المخزون خلال الفترة.

- الانحراف المعياري لنسبة الأصول السريعة إلى المخزون خلال الفترة.

- معدل ميل الربح خلال الفترة. (slope for net income)

وقد كانت نسبة الدقة في السنة الأولى من ٩٣ % إلى ٩٥ % وفي السنة الثانية ٨٠ % وفي السنة الثالثة والرابعة والخامسة ٧٠ % وفي السنة السادسة لم يستطيع التنبؤ.

٢-٣-٥. نموذج (Taffler and Tisshow, 1977)

وفي المملكة المتحدة أجريت دراسة من قبل (Taffler and Tisshow1977) ، هدفت إلى تطوير نموذج رياضي قادر على التنبؤ بفشل الشركات البريطانية. وقد اعتمدت الدراسة على أسلوب التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات للتفريق بين (٤٦) شركة صناعية مستمرة في عملها، و(٤٦) شركة أخرى أعلنت إفلاسها أو تم تصفيتها (المجموعتين متشابهتين من حيث الحجم والصناعة). وقد استخدم الباحثان في صياغة النموذج ثمانية نسب مالية مختلفة، تم اعتماد أربعة منها :

$$Z = 0.53 X_1 + 0.13 X_2 + 0.18 X_3 + 0.16 X_4$$

حيث أن :

X_1 = الأرباح قبل الضرائب إلى المطلوبات المتداولة

X_2 = الأصول المتداولة إلى مجموع المطلوبات

X_3= المطلوبات المتداولة إلى مجموع الأصول

X_4 = فترة التمويل الذاتي = (الأصول السائلة – المطلوبات المتداولة) / المصروفات التشغيلية اليومية المتوقعة.

وقد جرى تصنيف الشركات إلى فئتين وفقاً لقدرتها على الاستمرار، وهي :

- فئة الشركات الناجحة أو القادرة على الاستمرار، قيمة (Z) فيها ٠,٣ وأكبر.

- فئة الشركات المهددة بخطر الإفلاس، قيمة(Z) فيها ٠,٢ وأقل.

وفي العام ١٩٨٢، قام (Taffler) بمحاولة لإعادة النظر في نموذجه السابق، لعينة صغيرة من (٢٣) شركة أعلنت إفلاسها أو تمت تصفيتها في الأعوام (١٩٦٨ – ١٩٧٣) و(٤٥) شركة تتمتع بكيان مالي قوي. وهناك قائمة كبيرة من حوالي (١٥٠) مؤشر مالي محتمل، تم تخفيضها الى خمسة مؤشرات فقط، حسب الصيغة التالية :-

X_1 = الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول.

X_2 = مجموع المطلوبات إلى صافي رأس المال المستثمر.

X_3 = الأصول السائلة إلى مجموع الأصول.

X_4 = معدل دوران المخزون.

X_5 = المطلوبات المتداولة إلى مجموع الأصول

وقد قام (Taffler) بدراسة الاحتمالات وتقدير تكاليف الأخطاء عند تصنيف الإجراءات وتحديد المتغيرات. وتوصل إلى أن هذا النهج هو أفضل من الناحية العملية كوسيلة لتحديد قائمة صغيرة من الشركات التي تمر بضائقة مالية. وأن حالة الإفلاس الفعلي تتحدد من خلال ردود أفعال الدائنين أو المؤسسات المالية وغيرها من الدائنين، ولا يمكن التنبؤ بشكل دقيق.

٢-٣-٦. نموذج (Springate, 1978)

قام(Springate1978) بتطوير نموذج يتنبأ بفشل المؤسسات في كندا وقد اتبع نفس الإجراءات التي استخدمها ألتمان مستخدما التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات، استخدم عينة مكونة من ٤٠ شركة وقام بتحليل ١٩ نسبة مالية ليصل إلى نموذج يتكون من أربع نسب حيث قام بأستخدم أسلوب التحليل التمييزي المتعدد لاختيار أفضل أربع نسب مالية، حصلت على نسبة ٩٢,٥% لقدرتها على التمييز بين (٢٠) شركة ناجحة و(٢٠) شركة أعلنت إفلاسها أو تم تصفيتها.

$$Z = 1.03\,X_1 + 3.07\,X_2 + 0.66X_3 + 0.4\,X_4$$

حيث أن :

X_1 = رأس المال العامل إلى مجموع الأصول الملموسة.

X_2 = الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول الملموسة.

X_3 = الأرباح قبل الضرائب إلى المطلوبات المتداولة.

X_4 = صافي المبيعات إلى مجموع الأصول الملموسة.

وكلما ارتفعت قيمة (Z) كانت اكبر من٠,٨٦٢، فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، أما إذا كانت (Z) أقل من ٠,٨٦٢ فإن الشركة تصنف على أنها مهددة بخطر الإفلاس.

ولقد أثبت النموذج قدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي.

٢-٣-٧. نموذج (Kida, 1980)

اعتمد النموذج على أسلوب التحليل التميزي المتعدد لاختيار خمسة نسب مالية، استطاعت أن تصنف بدقة وصلت إلى ٩٠%، (٢٠) شركة أمريكية ناجحة و(٢٠) شركة فاشلة خلال الفترة من (١٩٧٤ – ١٩٧٥)، حسب الصيغة التالية :

$$Z = -1.042X_1 - 0.427\ X_2 - 0.461\ X_3 - 0.463\ X_4 + 0.271X_5$$

حيث أن :

X_1 = صافي الأرباح قبل الضرائب إلى مجموع الأصول.

X_2 = مجموع حقوق المساهمين إلى مجموع المطلوبات.

X_3ـ الأصول السائلة إلى المطلوبات المتداولة.

X_4 ـ صافي المبيعات إلى مجموع الأصول.

X_5 ـ الأصول النقدية إلى مجموع الأصول.

وكلما ارتفعت قيمة (Z)، فإنها تشير إلى سلامة المركز المالي للشركة، أما إذا كانت (Z) أقل من صفر فإن الشركة تصنف على أنها مهددة بخطر الإفلاس.

٢-٣- ٨. نموذج (Zmijewski, 1984)

أجرى (Zmijewski, 1984) دراسة على عينة من الشركات الأمريكية المدرجة في السوق المالي، مكونة من (٤٠) شركة مفلسة و(٨٠٠) شركة صناعية غير مفلسة. واعتمد في نموذجه على ثلاثة نسب مالية محتملة من واقع التقارير المالية لهذه الشركات خلال الفترة من (١٩٧٢-١٩٧٨)، وهي: العائد على مجموع الأصول ونسبة المديونية ونسبة التداول. وقد استخدم النموذج تحليل بروبيت (Probit Analysis)، لتحديد قيمة معاملات التمييز وإيجاد العلاقة بين المتغيرات المستقلة والمتغيرات التابعة، حسب الصيغة التالية :

$$b = -4.803 - 3.599X - 5,406\ X_2 + 0,1\ X_3$$

إن تطبيق النموذج يحتاج إلى خطوة إضافية عن تلك المستخدمة في نموذج(Altman1968)، وذلك بضرب المتغيرات الثابتة والمستقلة بالعدد (١,٨١٣٨)، لتصبح الصيغة المعدّلة كما يلي

$$b_{adjusted} = -8,7117 - X_1 6,5279 + X_2\ 9,8.54 - X_3 0,1814$$

حيث أن :

X_1 = معدل العائد على مجموع الأصول.

X_2 = نسبة المديونية.

X_3 = نسبة التداول.

وبعد احتساب ب المعدلة ($b_{adjusted}$)، يتم استخدامها في مقياس الاحتمالات حسب المعادلة التالية

احتمال الإفلاس = ١ / (١+ (EXP ($b_{adjusted}$ –))

حيث أن الدالة EXP (رقم) هي أساس اللوغاريتم الطبيعي، اللوغاريتم الطبيعي يساوي الثابت ٢,٧ ، وإرجاع e المرفوع إلى أس الرقم (ب المعدلة) يساوي ٢,٧ أس ($b_{adjusted}$).

إن النتيجة المحتملة للمعادلة السابقة تقع بين (صفر – ١)، ويكون تفسير الاحتمالات مبنـــي علـــى أساس ٥٠% فشل الشركة، أي بعبارة اخرى إذا كان احتمال الإفلاس (٠,٥) أو أكثر، فإن الـــشركة مهددة بخطر الفشل المالي، ويحتمل إفلاسها.

٢-٣-٩. نموذج (Fulmer 1984)

قام (Fulmer 1984) بوضع نموذج للتنبؤ بفشل الشركات من خلال استخدام عينة مكونة من ٣٠ شركة ناجحة و ٣٠ شركة فاشلة باستخدام ٤٠ نسبة مالية واستخدم التحليل التمييزي الخطـــي متعـــدد المتغيرات حيث وصل إلى التالي :

$$H = 5.528\,V1 + 0.212\,V2 + 0.073\,V3 + 1.270\,V4 - 0.120\,V5 + 2.335\,V6 + 0.575\,V7 + 1.083\,V8 + 0.894\,V9 - 6.075$$

حيث إن:

V1 =الأرباح المحتجزة / مجموع الأصول .

V2 =المبيعات / مجموع الأصول .

V3 =الأرباح قبل الضرائب / حقوق المساهمين .

V4 =التدفق النقدي / مجموع الديون .

V5 =مجموع الديون / مجموع الأصول .

V6 =الخصوم المتداولة / مجموع الأصول .

V7 =الأصول الملموسة / مجموع الأصول .

V8 =رأس المال العامل / إجمالي الديون .

V9 =لوغاريتم الربح قبل الفوائد والضرائب / الفائدة .

حيث إذا كانتH > صفر تكون الشركة مفلسة.

وقد حقق هذا النموذج نسبة دقة تصل إلى ٩٨ % في السنة الأولى،و ٨١ %في السنة الثانية .

٢-٣-١٠. نموذج(Ampisi and Trotman, 1985)

قام النموذج بتنبؤ بفشل الشركات البريطانية باستخدام المعادلة التالية:-

$$Z =.052X_1 + 0.677 X_2 + 0.161 X_3 + 0.743 X_4 - 0.962X_5$$

ولقد اعتمد الباحث على خمس نسب مالية أساسية هي:-

X1 = ربح التشغيل قبل الفوائد والضرائب/مجموع المساهمين

X2= صافي ربح التشغيل قبل الضريبة/الأصول الملموسة

X3= الأصول المتداولة/المطلوبات المتداولة

X4 = الأصول السائلة/المطلوبات المتداولة

X5= مجموع المطلوبات/مجموع حقوق المساهمين

وقد اثبت هذا النموذج قدرة تنبؤية قبل سنة حدوث واقعة الإفلاس بنسبة ٧٣% .

٢-٣-١١. نموذج (Zavgren, 1985)

ويعتبر من أحد أهم النماذج الحديثة في التنبؤ بالفشل المالي، حيث يمتلك قدرة عالية على التنبؤ بالفشل المالي لخمس سنوات قادمة. ويقوم النموذج على أساس التحليل أللوغاريتمي. وقد قام الباحث بدراسة عينة من ٤٥ شركة فاشلة و٤٥ شركة ناجحة في أمريكيا، واستخدام النسب المالية التالية:

$X_{١}$ = متوسط المخزون السلعي / صافي المبيعات.

$X_{٢}$ = متوسط الذمم المدينة / متوسط المخزون السلعي.

$X_{٣}$ =النقد وما في حكمه / مجموع الأصول.

$X_{٤}$ =الأصول السائلة / المطلوبات المتداولة.

$X_{٥}$ =صافي الربح / (الديون طويلة الأجل + مجموع حقوق المساهمين).

$X_{٦}$ = الديون طويلة الأجل / (الديون طويلة الأجل + مجموع حقوق المساهمين).

$X_{٧}$ = صافي المبيعات / (الأصول الثابتة الملموسة + رأس المال العامل).

ويتم تطبيق المعادلة التالية لكل سنة : النسبة المالية × نقطة التقاطع لكل سنة × ١٠٠

احتمال الافلاس لكل سنة =١/ (١+exp(–مجموع كل سنة))

٢-٣-١٢. نموذج (Sherrod, 1987)

يعتبر أحد أهم النماذج للتنبؤ بالفشل المالي، ويعتمد النموذج على ستة مؤشرات مالية مستقلة، بالإضافة إلى الأوزان النسبية لمعاملات دالة التمييز التي أعطيت لهذه المتغيرات، حسب الصيغة التالية:-

$$Z = 17\,X1 + 9\,X2 + 3{,}5\,X3 + 20\,X4 + 1{,}2\,X5 + 0.10\,X6$$

حيث أن :

X_1 = رأس المال العامل إلى مجموع الأصول.

X_2 = الأصول النقدية إلى مجموع الأصول.

X_3 ـ مجموع حقوق المساهمين إلى مجموع الأصول.

X_4 ـ الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول.

X_5 ـ مجموع الأصول إلى مجموع المطلوبات.

X_6 ـ مجموع حقوق المساهمين إلى الأصول الثابتة الملموسة

وبناءا على عدد نقاط Z يجري تصنيف الشركات الى خمس فئات حسب قدرتها على الاستمرار وهذه الفئات هي:-

الفئة	درجة المخاطرة	(Z)
الأولى	الشركة غير معرضة لمخاطر الإفلاس	٢٥ =< Z
الثانية	احتمال قليل للتعرض لمخاطر الإفلاس	٢٠ =< Z < ٢٥
الثالثة	يصعب التنبؤ بمخاطر الإفلاس	٥ =< Z < ٢٠
الرابعة	الشركة معرضة لمخاطر الإفلاس	-٥ =< Z < ٥
الخامسة	الشركة معرضة بشكل كبير لمخاطر الإفلاس	-٥ > Z

٢-٣-١٣. نموذج (Altman,2000)

هدفت هذه الدراسة المعدلة لدراسته السابقة عام ١٩٦٨ على نموذج (Z-Score) إلى تحسينه وتوسيع نطاقه ليشمل شركات التجزئة إلى جانب الشركات الصناعية ،وطبيعة الفترة الزمنية للبيانات،وذلك ليجعل النموذج الجديد المطور(Zeta Model) على صلة مع البيانات المالية المستقبلية وليس فحسب مع البيانات المالية ذات الصلة بالفشل،حيث طبقت الدراسة على عينة من الشركات الأمريكية المتعثرة عام ١٩٧٦ وبلغت (٥٣) شركة تم مقابلتها مع (٥٨) شركة غير متعثرة ،مقسمة بالتساوي بين الشركات الصناعية و شركات التجزئة للفترة الواقعة بين ١٩٦٩-١٩٧٥مستخدما أسلوب التحليل التمييزي متعدد التباين وقد شمل التعديل على محتوى تلك المتغيرات الخمس السابقة لتصبح سبع متغيرات وهي:

١-العائد على الأصول ٢- استقرار الإيرادات ٣- خدمة المدين ٤- تراكم الأرباح

٥- السيولة إلى نسبة التداول ٦- رسملة الأسهم العادية إلى إجمالي رأس المال ٧- إجمالي الأصول .وقد خلصت النتائج إلى إن نموذج Zeta الجديد لتصنيف الإفلاس دقيق جدا لغاية الخمس سنوات التي تسبق واقعة التصفية مع نجاحه بأكثر من ٩٠% في السنة الأخيرة التي تسبق سنة التصفية،ودقة تصل إلى حوالي ٧٠% لغاية السنة الخامسة التي تسبق سنة التصفية .

٢-٤. التأمين

٢-٤-١. نبذة تاريخية:

في فترة الأربعينيات كان الأردن صغير الحجم وواجه اقتصاده صعوبات كبيرة بعد الحرب العالمية الثانية بسبب الركود ولم يكن التأمين متداولا آنذاك عدا تأمين الاستيراد الذي كان يحتاج إلى تأمين بحري أو بري وكان البنك العثماني يؤمن عليها مع شركة Eagle Star في لندن مقابل عمولة ٢٠%.

وفي فترة الخمسينات شهد السوق الأردني نشاطا ملحوظا في حقل تأمينات السيارات والنقل البحري لتنزيل البضائع في ميناء العقبة ونتيجة لوجود قطاع نقل قوي بالسيارات ونتيجة للحاجة لتوفير التغطيات في هذه المجالات تأسست شركات تأمين أولها شركة التأمين الأردنية وكانت أول شركة تامين أردنية في أوائل الخمسينات وخلال الستينات شهد السوق الأردني تزايد في عدد شركات التأمين حيث أسست شركة الشرق الأوسط برأس مال قدرة ٢٠٠ ألف دينار، ثم شركة التأمين الوطنية المساهمة، واستمر الحال حتى منتصف الثمانينيات حيث بلغ عدد شركات التأمين (٣٣) شركة، ونتيجة للركود الاقتصادي في أواخر الثمانينيات والمنافسة العشوائية في سوق صغير وتدني أسعار التأمين دون المستوى الفني تعرضت العديد من شركات التأمين إلى خسائر الأمر الذي دفع الحكومة إلى إصدار قانون وقف إصدار رخص جديدة لشركات التأمين، وفي عام ١٩٩٥م استقر الحال نسبياً حيث صدر قانون الذي فتح الفرصة لتأسيس شركات تامين جديدة وأوجب رفع رأسمال

شركات التأمين الأردنية إلى(مليوني دينار) للشركة التي تمارس أعمال التأمين المباشرو٢٠ مليون دينار للشركة المتخصصة بأعمال أعادة التأمين. واثر ذلك دخلت إلى السوق شركات جديدة ليصبح عدد شركات التأمين(٢٥) شركة.

٢-٤-٢. تعر يف التأمين:

تم تعريف التأمين من زوايا، وجوانب مختلفة، فقد كان محط اهتمـــام الاقتــصاديين والقـــانونين، وفيما يلي بعض التعريفات:

١- التأمين وسيلة اقتصادية يمكن عن طريقها استبدال خسارة كبيرة محتملة بأخرى صغيرة مؤكدة والتي تتمثل في قسط التأمين فالوظيفة الأساسية للتأمين هي توفير عنصر الأمان (security) ضــد الخطــر. فالتأمين لا يمنع وقوع الخسارة، لكنه يعوض عن الخسارة المالية أو يقلل من حجم الخسارة المالية التـــي يمكن أن تلحق بالفرد نتيجة لوقوع حادث معين(عبوي،٢٠٠٦، ص : ٣٣)

٢- التأمين عبارة عن أسلوب ينطوي على اتفاق مسبق بين طرفين يتم من خلاله تحويل الخطر المعرض به الطرف الثاني (المؤمن له)إلى الطرف الأول (المؤمن) مقابل دفع مبلغ محسوب بـــالطرق الإحــصائية والرياضية تمكن من تغطية الخسارة المحتملة والقابلة للقياس المادي كليا أو جزئيا. (عبوي،٢٠٠٦، ص ٣٤).

٢-٤-٣. الهيكل التنظيمي القطاع التأمين في الأردن:(عبوي ،٢٠٠٦،ص٥٥-٦٣)

٢-٤-٣-١.هيئة التأمين

تعتبر الهيئة جهة مستقلة مالياً وإداريا تعمل على تنظيم قطـــاع التـــأمين والمراقبـــة علـــى إعمالـــه والإشراف عليه بما يكفل توفير المناخ الملائم لتطويره ولتعزيز دور صناعة التـــأمين فـــي ضـــمان الأشخاص والممتلكات ضد المخاطر لحماية الاقتصاد الوطني ولتجميع المدخرات الوطنية وتنميتهـــا واستثمارها لدعم التنمية الاقتصادية في المملكة.

٢-٤-٣-٢.الاتحاد الأردني لشركات التامين

تأسس الاتحاد الأردني للتامين في عام ١٩٨٩م وكانت تنص أهداف الاتحاد وفقا للنظام الساري المفعول على رعاية مصالح أعضائه وتوثيق التعاون فيما بينهم وتنظيم جهودهم للنهوض بالعمل التأميني والارتقاء به وذلك من خلال التعاون والتنسيق مع هيئة التأمين والجهات ذات العلاقة بقطاع التأمين محلياً وعربياً ودولياً والعمل على زيادة الوعي التأميني لدى المواطنين وعقد الندوات والمؤتمرات والدورات التدريبية التي تهدف إلى تنشيط وتطوير أعمال التأمين وأجراء البحوث والدراسات وأعداد الإحصائيات المتعلقة بأعمال التأمين وإصدار النشرات والمطبوعات الدورية التي تتعلق بمختلف الأنشطة المتعلقة بالتأمين ودعم التعاون الفني بين الأعضاء من خلال المساهمة في تبادل المعلومات والخبرات فيما بينهم ومع الاتحاد ووضع آلية لتبادل المعلومات علاوة على تسوية الذمم المالية بين أعضائه من خلال التقاص.

٢-٤-٣-٣.مكتب التأمين الإلزامي الموحد للتأمين على المركبات (تأسس عام ١٩٨٧)

يرتبط المكتب مع الاتحاد ويقوم بالاعمال المتعلقة بتأمين المركبات الأردنية في دوائر الترخيص المنتشرة في كافة محافظات المملكة وتأمين السيارات الأجنبية المارة عبر الحدود في مراكز الحدود من أخطار المسؤولية المدنية بموجب نظام التأمين الإلزامي للمركبات كما يقوم المكتب بتخصيص حصص عطاءات التأمين الإلزامي للسيارات الأردنية على شركات التأمين والقيام بتسوية حوادثها كما يقوم المكتب الموحد الأردني بتسوية مطالبات حوادث السيارات العربية المؤمنة بالبطاقة البرتقالية والسيارات الأردنية المؤمنة لدى المكاتب العربية الموحدة في البلدان العربية.

٢-٤-٣-٤.شركات التأمين

استقر عدد شركات التأمين العاملة في السوق الأردني على (٢٨) شركة منها واحدة أجنبية (اليكو) وقد بلغ رأسمال هذه الشركات (٣١٤,٤) مليون دينار في نهاية عام ٢٠١١م.

٢-٤-٣-٥. العاملون بالقطاع

بلغ عدد العاملين في قطاع التأمين في نهاية عام ٢٠٠٨، ٢٧٧٨ موظف ويعمل (**٣٢٦٦**) موظف من المجموع الإجمالي للقطاع في شركات التأمين موزعين من حيث طبيعة العمل كما يلي:١٨٠٨ الكوادر الإدارية والفنية، و٥٥٨ الكوادر الإنتاجية(المصدر الاتحاد الأردني لشركات التأمين ٢٠٠٩).

٢-٤-٤. السمات الرئيسية للتأمين :-

١) توزيع الخسارة.

٢) دفع الخسارة العرضية.

٣) تحويل الخطر.

٤) التعويض.

ويعتبر التأمين من أفضل طرق مواجهة الخطر لان المؤمن له يستطيع أن يحقق لنفسه ولأسرته الأمان والاستقرار مقابل قسط زهيد يمكن أن يؤخذ في الاعتبار عند إعداد ميزانيته (إي يستبدل الخسارة الكبيرة المتوقعة بخسارة بسيطة مؤكدة)(عبد الرحمن،٢٠٠١،ص٢٥).

حيث أن التأمين يقوم على جانبين (منصور ، ٢٠٠٠ ، ص : ١١)

١) **الجانب الفني** : حيث يقوم المؤمن ،في صورة مشروع من مشروعات التأمين ،بتغطية الخطر ،من خلال التعاقد مع عدد كبير من المستأمنين تتقاضى منهم أقساطا معينة .

٢) **الجانب القانوني** : ويتمثل في العلاقة التعاقدية بين المستفيد والمؤمن حيث يسعى الأول لتأمين نفسه اوغيره من خطر أو حادث يخشى وقوعه .ويلتزم المؤمن ،نظر الحصول على قسط معين ،بتغطية هذا الخطر وتعويض المستأمن عنه.

٢-٤-٥. أنواع (تقسيمات) التأمين:(فالح.١٩٩٠،ص٢١-٢٧)

هناك عدة تقسيمات للتأمين أهمها التأمين الخاص (التجاري) والتأمين الاجتماعي والتأمين التكافلي.

١)التأمين التجاري Private Insurance :

الجزء الأعظم منه عبارة عن تأمينات اختيارية تتم بمحض ارداة الفرد أو المنشأة للحماية من أخطار معينة.وعادة ما تقوم شركات التأمين الخاصة بمزاولة هذه الأنواع من التأمين.

يمكن تقسيم التأمين الخاص أو التجاري (الاختياري) إلى ثلاثة أنواع رئيسية هي:

١) تأمينات الحياة.

٢) تأمينات الحوادث والتامين الصحي.

٣) تأمينات الممتلكات والمسئولية المدنية.

٢) التأمين الاجتماعيSocial Insurance : فهو تأمين (إجباري)تتحدد مزاياه بمقتضى القانون ويركز هذا التأمين على العدالة الاجتماعية.فالهدف الأساسي للتأمين الاجتماعي هو منح أفراد المجتمع الحماية من الأخطار واسعة الانتشار ويمكن اعتبارها إخطار أساسية أو عامة وعادة ما تقوم الحكومة بهذه التأمينات.

٣) التأمين التكافلي الإسلامي Islamic insurance : - انبثقت فكرة التأمين التكافلي /الإسلامي من التأمين التعاوني التقليدي ولكنه لايقتصر على أصحاب مهنة معينة أوشريحة معينة من المجتمع ، فهو أشمل وأعم بحيث يلبي حاجة المجتمع من إفراد ومؤسسات وشركات وغير ذلك ، كما أنه ينسجم مع أحكام وقواعد الشريعة الإسلامية الغراء. والتأمين التكافلي له قواعد وأسس يحرص ممارسوه والمشاركين به على تطبيقها أشد الحرص وهي :

١- الضمان المشترك/المتبادل: ٢-ملكية صندوق التكافل ٣- إزالة الجهالة أو الغرر

٤- إدارة صندوق التكافل . ٥- الاستثمار ٦. الرقابة الشرعية.

ويقسم البعض الأخر التأمين إلى نوعين أساسيين هما:-

١) تأمينات الأشخاص : وتشمل تأمين الحياة وتأمين الحوادث والتأمين الصحي.

٢) تأمينات الممتلكات والمسئولية المدنية.

وهذا التقسيم لا يختلف عن التقسيم السابق سوى في انه ادمج تأمين الحياة و الحوادث والصحي في مجموعة واحدة تسمى تأمينات الأشخاص.وفيما يلي شرح بسيط لكل نوع من هذه الأنواع:

١) تأمينات الحياة وفاة عجز شيخوخة :

تغطى تأمينات الحياة نوعيين أساسيين من الأخطار هما (عبدربه ، ٢٠٠٠ ، ص٣١- ٤٥) :

١- الوفاة (المبكرة)وطول البقاء (التقاعد).بمعنى أن التأمينات الحياة يتضمن الحماية من خطر الوفاة المبكرة أو الوفاة التي يمكن أن تحدث عند أي عمر من الأعمار دون تكوين المتطلبات المالية الكافية للمعولين أو المستفيدين من التامين .

٢- والتأمين ضد طول البقاء أو تأمين الشيخوخة (التقاعد) يضمن للمؤمن عليه وذويه الحصول على دخل مالي معين للتعويض عن عدم أمكانية تكوين المال اللازم للأنفاق في حالة طول البقاء اوبعد الشيخوخة .

- ومن الصور الهامة لهذا التأمين:

١) التأمين لمدى الحياة .

٢) التأمين المؤقت .

٣) التأمين المختلط ودفعات الحياة (دفعات المعاش).

وهي التي تحمي المؤمن عليه أو المستفيد من النتائج المالية غير المرغوبة في حالة الوفاة أو طول البقاء.

٢) تأمينات الحوادث والتامين الصحي:

يعرف تأمين الحوادث والتامين الصحي (أو للتبسيط التامين الصحي) بأنه التأمين من الخسائر الناتجة عن المرض أو الإصابة البدنية المتحققة بحادث هذه الخسائر تتمثل في انقطاع الدخل بسبب مرض

أو حادث أو مصاريف الأطباء والمستشفى والأدوية ولذلك فان هذا التامين يمنح مبلغا أجماليا أو مبالغ دورية

في حالة وقوع خسائر ناتجة عن المرض أو حادث، مثال ذلك:-

١) تأمين العجز.

٢) تأمين الوفاة بحادث.

٣) التأمين الصحي ضد فقد احد أعضاء الجسم:Dismemberment insurances.

٣) تأمينات الممتلكات والمسئولة المدنية :

تمنح وثائق تأمينات الممتلكات والمسئولة المدنية الحماية التأمينية ضد الخسائر الناتجة عن تلف أو فقد الممتلكات والخسائر الناتجة عن المسئولة القانونية ومن أمثلة ذلك (فالح ،١٩٩٠) :-

١) تأمين الحريق .

٢) التأمين البحري.

٣) تأمين المسئولة .

٤) تأمين الائتمان.

٥) تأمين السرقة والسطو:

ويهدف هذا النوع من التأمين إلى تعويض الخسائر المادية التي تلحق بممتلكات المؤمن له سواء أكان فردا أو منشاة بسبب سطو أو سرقة ،وتأخذ وثائق هذا النوع من التامين صورا مختلفة طبقا لموضوع التامين ومن أهمها:

١) وثائق تأمين المحلات التجارية .

٢) وثائق تأمين الممتلكات الشخصية للأفراد.

٣) وثائق التأمين على أمتعة المسافرين.

٤) وثائق التأمين على الأشياء الثمينة.

٥) وثائق التأمين على النقود المنقولة.

وتنقسم أنواع التأمين من حيث المدة إلى ثلاثة أقسام هي:-

١) التأمينات طويلة الأجل :

ويقصد بها تأمينات الحياة التي تتراوح فيها مدة التامين من إلى ٥الى ٢٠ أو ٢٥سنة وهناك أيضا وثائق لمدى الحياة .

٢) التأمينات قصيرة الأجل :

ويقصد بها تأمينات الممتلكات والمسئولية المدنية، حيث يتم التعاقد عادة لمدة سنة واحدة أو اقل، وقد تتجدد الوثيقة سنويا بصورة تلقائية (قابلة للتجديد)وذلك حسب الاتفاق.رغم ذلك فقد تصدر وثائق تأمين الممتلكات لفترة قد تطول إلى ثلاث أو خمس سنوات.

٣) التأمين لأيام محدودة : ويقصد بها وثائق التأمين الرحلة في تأمين الطيران والتامين البحري(عبوي،٢٠٠٦،ص١٤-١٧).

٢-٤-٦. وظائف التأمين :

لا يقتصر دور التأمين على تحقيق الأمان والحماية للمؤمن عليه من خلاله تغطية ما يتعرض له من مخاطر ،بل يلعب دورا فعالا في تنشيط الائتمان وتكوين رؤوس الأموال ،هذا فضلا عن كونه عامل من عوامل الوقاية ،والتقارب بين النظم الدولية وتطوير كثير من نظم القانون الخاص ،ونعرض لتلك الوظائف فيما يلي (عبوي ، ٢٠٠٦ ص٤١-٤٣) :-

١) التأمين عامل من عوامل الحماية والأمان :

يوفر التأمين الأمان للمستفيد ضد خطر معين قد يتعرض له في نفسه أو في ماله ويعينه أمره ،فالشخص يؤمن نفسه من الخسارة التي قد تصيبه في ماله اوتمسه في شخصه هو أو غيره .

٢) التأمين عامل من عوامل تنشيط الائتمان :

يعد التأمين وسيلة ائتمان(money de credit) ،فهو يلعب دورا هاما في تنشيط الائتمان على المستوى الفردي الجماعي يسهل عملية اكتساب القرض بفضل الضمانات التي يمدها للموردين و بالتالي يساهم في تكوين الدخل الوطني بتوليد قيمة مضافة للاقتصاد بفضل تشجيع الاستثمار عن طريق الطمأنينة و الضمان الذي يمنحه التأمين يواكب تطور الأخطار باختلاف أنواعها، فهو يعمل على الحفاظ على هدفه الأساسي (الحماية) و حتى يكون وسيلة للمضاربة تفرض الدولة رقابة خاصة على شركات التأمين تتمثل في المحافظة على التزاماتهم إزاء المؤمّن لهم وذلك بتكوين احتياطات مختلفة، و مع كل هذا يراعي التأمين إلى جانب المصلحة الفردية المصلحة العامة، فهو يقوي الاقتصاد الوطني و يصبح عامل إنتاج بالمحافظة على وسائل الإنتاج الأخرى.

٣) التأمين وسيلة لتجميع رؤوس الأموال :

يؤدي تراكم الأقساط إلى تجميع رؤوس الأموال لدى شركات التأمين حيث تقوم باستثمارها لتدعيم الاقتصاد القومييعمل التأمين على تجميع كتلة معتبرة من الأموال بواسطة الاحتياطات الفنية، لأن تحصيل القسط يكون قبل أداء الخدمة، ومنه شركات التأمين لا تكتنز هذه الموال بل توظفها في صور متعددة (أسهم، سندات، عقارات...)، و بالتالي المساهمة في تمويل المشاريع الاقتصادية من خلال الإقبال على إقامة مشاريع جديدة مما يترتب عن ذلك رفع مستوى معيشة الأفراد و بالتالي تحقيق الاستقرار الاجتماعي.

٤) التأمين عامل من عوامل الوقاية :

بالإضافة إلى دور التأمين في تغطية المخاطر فانه يؤدي بطريقة غير مباشرة إلى توقيفها ،وذلك بالعمل على تقليل نسبة الحوادث وتجنب وقوعها .

٥) دور التأمين إلى الربط والتقارب بين الدول .

٢-٤-٧.أنواع هيئات التأمين (المؤمنين) (عبد الرحمن،٢٠٠١،ص٣٥- ٤١)

١) شركات التأمين المساهمة Stock Insurance Companies :

تحتل شركات التأمين المساهمة مركز الصدارة في سوق التامين في العالم نظرا لما تتميز به من خصائص لا توجد في الأشكال الأخرى للمؤمن ،ومنها مقدرتها على تجميع رؤوس أموال ضخمة مما يساعده على الاستمرارية والتوسع والمنافسة .ولذلك هي من أكثر صور المؤمن انتشارا وانسبها لمزاولة التأمين من الناحيتين الاقتصادية والفنية .

٢) هيئات التأمين بالاكتتاب _اللويدز : Lloyds Underwriters :

تعد هيئات التأمين بالاكتتاب أو اللويدز من أشهر هيئات التأمين التجاري التي تهدف إلى الربح ،وتتكون اللويدز من مجموعة من الأفراد ينتمون إلى هيئة أو جماعة تشرف على اختيارهم وتراقب أعمالهم ، ولا تقوم الهيئة أو الجماعة بأي نشاط تأميني بل يقوم بالنشاط الأفراد (عن طريق سمسار)على مسئوليتهم الخاصة واللويدزهيئة للتأمين في انكلترا تعرف باسم هيئة اللويدز اللندنية تتكون من أعضاء يعرفون بالضامنين تشتهر هذه الهيئة بالتأمين على جميع أنواع المخاطرات تقريبا وقد ابتدعت اللويدزعدة أشكال من التأمين صارت أنماطا مألوفة بعد ذلك مثل التأمين ضد السطو وخسارة الأرباح والأعاصير والزلازل إلا أن هذه الشركة لاتبيع صكوكا للتأمين على الحياة إلا على أساس قصير المدى ويوجد لدى هيئة اللويدزمايقارب ٢٦٠٠٠ ضامن يشكلون حوالي ٤٠٠نقابة.

٣) هيئات التأمين التبادلي : Mutual Insurance Companies :

تتمثل فكرة التأمين التبادلي في إن مجموعة من الأفراد تجمعهم صفة معينة مثل المهنة ومعرضين لأخطار متشابهة يتفقون فيما بينهم على أن يتعرض منهم لحدوث احد الأخطار يشترك معه جميع الأعضاء في تحمل الخسائر الناتجة عن هذا الخطر. ولا يهدف هذا الشكل من أشكال المؤمن إلى تحقيق أرباح ولكن يهدف إلى تقديم الخدمة التأمينية للأعضاء بأقل تكلفة ممكنة .

٤) الجمعيات التعاونية للتأمين Insurance cooperatives :

لا يوجد اختلاف كبير بين الجمعيات التعاونية للتامين وأي نوع أخر من الجمعيات التعاونية (استهلاكية – بناء مساكن – زراعية)، فهي جميعها تخضع لنظام قانوني واحد.

٥) صناديق التأمين الخاصة Private Insurer Funds :

في أطار المهنة الواحدة أو العمل كثيرا ما تنشى الروابط ،وهي احد أشكال التعاون بين الأفـراد الـذين تربطهم مهنة واحدة – هو تكوين صندوق تامين خاص ،ويقوم بإدارة الصندوق مجلس أدارة منتخب من مجموعة أعضاء أو مؤسسي الصندوق.

٦) الحكومة كمؤمن Government believer :

تتدخل الحكومات في أسواق التأمين أذا كانت هناك ضرورة اجتماعية أو اقتصادية لحمايـة الأفـراد أو الثروة للمجتمع وعندما تعجز أو تمتنع شركات التامين التجارية عن مزاولة أنواع معينة من التـامين أو تغطية أخطار خاصة.

٢-٤-٨. الأهمية الاقتصادية للتأمين

في حالة غياب التامين ،يحتاج الأفراد وأصحاب المنشات إلى تكوين احتياطات ضخمة لمواجهة الخـسائر المحتملة لمشروعاتهم .والتأمين يؤدي إلى إطلاق سراح مثل هذه الاحتياطات ويعطى حرية أكبر للمستثمرين ورجال الأعمال والأفراد لاستثمار هذه الأموال في أوجه استثمار أمنه ومربحة .هذه الاستثمارات قد توجه إلى مشروعات الإنتاجية أو استهلاكية أو الإسكان أو غير ذلك من المشروعات العديدة المفيدة للاقتصاد القـومي .التامين ليس فقط وسيلة للادخار والاستثمار ولكن أيضا وسيلة تساعد على تسهيل عمليات الائتمـان.هـذا بالإضافة إلى أن التأمين قد يساهم في تحسين نتائج ميزان المدفوعات، وكذلك يساهم في توظيف الأفراد مـن التخصـصات المختلفـة، ويعمـل التـامين علـى زيـادة الإنتـاج بمـا يحققـه مـن اسـتقرار للفـرد والأسرة.(عبوي،٢٠٠٦،ص٣٥-٣٨).

الفصل الثالث

الدراسات السابقة

٣-١. المقدمه

٣-٢. الدراسات العربية

٣-٣.الدراسات الأجنبية

٣-٤. ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة

٣-١. المقدمة

يعرض هذا الفصل عدد من الدراسات العربية والأجنبية التي ناقشت التنبؤبافلاس شركات التأمين واثر الاندماج على شركات التأمين ومن هذه الدراسات في هذا المجال .

٣-٢. الدراسات العربية:-

دراسة (غرايبة وعبد اللطيف ،١٩٨٧)

هدفت هذه الدراسة إلى إيجاد أفضل مجموعة من النسب المالية التي يمكن استخدامها للتنبؤ بتعثر الشركات المساهمة العامة الأردنية .استخدام الباحثان ٣٠ نسبة مالية لدراستها باستخدام التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات ،طبقت على عينة مكونة من ٢٠ شركة صناعية مقسمة إلى مجموعتين متساويتين ١٠ شركات ناجحة و١٠ شركات متعثرة ،مماثلة لها في الصناعة وحجم الأصول للفترة من (١٩٨١- ١٩٨٥) .وتبين أن ٦ نسب مالية منها يمكنها التمييز بين الشركات الناجحة والمتعثرة بدقة تامة وهي:نسبة المبيعات إلى مجموع الأصول ،ونسبة المبيعات إلى حقوق المساهمين ،ونسبة صافي الربح إلى مجموع الالتزامات ،ونسبة حقوق المساهمين إلى مجموع الالتزامات ،ونسبة حقوق المساهمين إلى الموجودات الثابتة ،ونسبة التدفق النقدي إلى مجموع الأصول.كما تم اختبار مقدرة النموذج على التنبؤ بالتعثر في السنوات الثانية والثالثة والرابعة قبل التعثر فكانت مرضية .

دارسة حسنين وآخرون(١٩٨٩):

هدفت هذه الدراسة إلى تصميم نموذج رياضي للتنبؤ بالملاءة المالية لـشركات التـامين الكويتيـة وتحليل مالي لميزانيات شركات التأمين الكويتية وتصنيف الشركات ذات المركز المالي الجيد مـن الشركات ذات المركز المالي غير الجيد ، وتمثل مجتمع الدراسة بخمسة شركات التـامين وهـي : شركة الكويت للتامين ، الاهليه ، وربة للتامين ، والخليج ، والكويتيه لإعادة التـأمين. اعتمـدت

الدراسة على منهج ديفزيا (Divisia) لقياس معدل التغير في الإنتاجية الكلية للفترة الواقعة بين (١٩٧٥- ١٩٨٦) وبينت الدراسة أن الاتجاه العام لمعدل التغير في الإنتاجية الكلية بالنسبة لشركات التأمين التي تم اختيارها كعينة للدراسة كان في تناقص مستمر خلال فترة الدراسة ،ويعود ذلك للأسباب التالية :- تناقص حصيلة شركات التأمين من الأقساط بسبب انخفاض الطلب ،والآثار السلبية للحرب الإيرانية العراقية سواء على التجارة الخارجية لمنطقة الخليج التجارة الداخلية لدولة الكويت .والرغبة في تخفيض تكاليف الإنتاج على حساب الغطاء التأميني ،وأن الوازع الديني له تأثير سلبي على إنتاجية شركات التأمين في مجال التأمين على الحياة بصفة خاصة . و لقد أظهرت النتائج مقدرة وكفاءة النموذج في تصنيف الحالات التي هي موضوع الدراسة بكفاءة وقدره عاليه بالتنبؤ فقد بلغت كفاءة النموذج ٩٥,٠٥% وبان هناك شركات ذات موقف مالي جيد بنسبه ٧٥% وان معامل الارتباط يساوي ٠,٩٧ وهو يمثل قوة ارتباط للنموذج بين المجموعات .

دراسة جودة (١٩٩٣)

هدفت الدراسة إلى اقتراح نظام متكامل للتحليل المالي في شركات التأمين المصرية التي تمارس التأمينات العامة، وقد قام الباحث باستخدام(٦٣) مؤشرا ماليا ، وتم إجراء الدراسة التحليلية على شركات التأمين لمدة 5 سنوات ، وقد انتهت هذه الدراسة إلى انه يمكن تصنيف شركات التأمين إلى ثلاثة مجموعات متمايزة وذلك من خلال المجموعات المتمايزة التي توصل إليها الباحث وقد كانت دقة النتائج٨٥%، وقد أوصى الباحث بأهمية استخدام أسلوب تحليل التمايز المتعدد كأسلوب لتقييم أداء شركات التأمين حيث أنه من أفضل الأساليب الإحصائية في تصنيف شركات التأمين من حيث قوة مراكزها المالية.

دراسة عطية (١٩٩٥)

هدفت الدراسة إلى تطوير نموذج مكون من مجموعة من النسب المالية، وأعطى لكل نسبة وزناً ترجيحياً يعكس أهميتها في التمييز بين المنشات المصرفية المتعثرة والمنشات المصرفية غير المتعثرة، وذلك قبل تعثرها بثلاث سنوات على الأقل لاستخدامه للتنبؤ بفشل المصارف في الأردن، واستخدمت الدراسة التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات لتطوير النموذج المقترح باستخدام (٢٧) نسبة مالية للتمييز بين مجموعة المنشات المصرفية المتعثرة ومجموعة المنشات المصرفية غير المتعثرة.

وتوصلت الدراسة إلى نموذج مطور للتنبؤ بفشل المنشات المصرفية مكون من (٧) نسب مالية وهي نسبة الموجودات إلى إجمالي الموجودات المربحة، ونسبة القروض إلى إجمالي الودائع ومعدل توظيف الموارد المتاحة، ونسبة السعر السوقي للسهم إلى حصة السهم من الأرباح بعد الضرائب، ونسبة الربح الصافي قبل الضرائب إلى الموجودات المربحة، ونسبة التسهيلات الائتمانية إلى إجمالي الموجودات، ونسبة تحليل هامش الفائدة.

دراسة خشارمة (٢٠٠٠)

هدفت هذه الدراسة إلى التنبؤ بظاهرة الإفلاس في الشركات المساهمة العامة الأردنية والى تطبيق نموذج التمان ومعرفة الأسباب التي تؤدي إلى الإفلاس وكيفية متابعتها حيث تمثلت فترة الدراسة ١٩٩١ إلى ١٩٩٥ حيث تم استخدام معادلة التمان لمعرفة وضع الشركات القوية من الضعيفة وهي ٧ شركات مساهمة عامة في الأردن ولقد تم عمل استبيان لمعرفة أسباب الإفلاس في هذه الشركات حيث تم توزيع ١٢٠ استبيان تم استرداد ٧٥ منها ولقد أظهرت النتائج أن هنالك عدة أسباب تؤدي إلى الإفلاس منها : أسباب إدارية وتسويقية ومالية .

دراسة العمري (٢٠٠٠)

هدفت الدراسة إلى تطوير نموذج يتكون من نسب المالية للتنبؤ بفشل الشركات الفندقية في الأردن وتكونت عينة الدراسة من ١٢ فندقا نصفها فاشل والأخر غير فاشل وتوصلت الدراسة إلى نموذج يتكون من خمسة نسب مالية وهي نسبة النقدية ونسبة العائد على الموجودات ونسبة النقدية إلى أجمالي الأصول ونسبة العائد على حقوق الملكية ونسبة صافي الربح إلى الإيرادات واستطاع الباحث أن يميز بين الفنادق الفاشلة وغير الفاشلة بدقة بلغت ٨٣% قبل حدوث الفشل بسنة ولم يستطيع التنبؤ بالفشل في السنتين الثانية والثالثة قبل الفشل.

دراسة (مطر، ٢٠٠١)

هدفت هذه الدراسة إلى استكشاف طبيعة، وأهمية المؤشرات التي يستخدمها مراقبي الحسابات والمحللون الماليون في الأردن في التنبؤ بالفشل المالي للشركات، ومن ثم الوقوف على أوجه التشابه، ومجالات الاختلاف القائمة بين هاتين الفئتين، وذلك سواء من حيث طبيعة تلك المؤشرات، أو من حيث أهميتها النسبية. وقد توصلت الدراسة إلى أن الفئتين تتفقان خلال الممارسة المهنية على الجمع بين المؤشرات المالية، وغير المالية، في بناء نموذج التنبؤ لكنهما يختلفان في مجالين رئيسيين هما:

١- في تحديد المتغيرات التي تقوم عليها عملية التنبؤ بالفشل المالي للشركة، ويعطي مراقبي الحسابات للمؤشرات المالية الأفضلية على حساب المؤشرات غير المالية، بينما يولي المحللون الماليون نظرة متوازنة نحو نوعي المؤشرات، ولو بأفضلية بسيطة للمؤشرات المالية.

٢- وجود فروق معنوية ذات دلالة إحصائية بين نظرة الفئتين نحو النسب المالية المستخدمة في بناء نموذج التنبؤ الخاص بكل منهما، إذ يعطي مراقبي الحسابات الأفضلية لنسب الربحية، بينما يعطي المحللون الماليون الأفضلية لنسب السيولة.

دراسة الجهماني (٢٠٠١)

هدفت الدراسة إلى تطوير نموذج قياسي باستخدام النسب المالية، قادرا على التمييز بين المنشات المصرفية المتعثرة وغير المتعثرة، وذلك قبل وقوع التعثر بسنة واحدة على الأقل، وقياس مدى دقة النموذج في التنبؤ، وقد أجريت هذه الدراسة بالتطبيق على القطاع المصرفي الأردني واستخدمت التحليل التمييزي الخطي متعدد المتغيرات لتطوير النموذج الذي تهدف إليه الدراسة وذلك من خلال تحليل (٢٣) نسبة مالية.

وتم التوصل إلى نموذج يتضمن نسبة النقد والاستثمارات إلى إجمالي الودائع، ,ونسبة السيولة القانونية ،ونسبة صافي الربح قبل الضرائب إلى حقوق المساهمين، ونسبة صافي الربح قبل الضرائب إلى رأس المال المدفوع، ونسبة الربح التشغيلي إلى المصروفات الإدارية والعمومية. و تبين انه قادر على التمييز بين البنوك المتعثرة والأخرى غير المتعثرة بدقة بلغت (١٠٠%)، وبتطبيق النموذج على العينة نفسها وللسنة الأولى التي تسبق التعثر كانت نسبة الدقة بالتنبؤ (٧٥%).

دارسة(عبد الوهاب ،٢٠٠٣)

هدفت هذه الدراسة إلى تقييم أداء شركات التأمين العمانية وتستند عملية التقييم على أساليب التحليل المالي ،فيما تنطوي عليه من قوائم مالية واستخراج المؤشرات من قائمة الدخل والقوائم الأخرى وذلك لإقامة علاقة ربط بين القوائم المالية والتحليل المالي في شركات التامين يعطي صورة حقيقة على نقاط القوة والضعف في أداء هذه من حيث موقف السيولة وموقف الربحية أو كفاءة الشركة في استخدام موارده أو تعريف التدفقات النقدية على الشركة .

وكانت عينة الدراسة مكونة من شركات التالية وهي (شركات إظفار للتأمين) وشركة العمانية للاستثمار القابضة ،وشركة مسقط الوطنية القابضة للفترة الواقعة بين (١٩٩٩ الى٢٠٠٢). ولقد أظهرت النتائج إلى أن شركات التأمين العمانية تتسم بحالة ارتفاع النسب لبعض مؤشرات المصادر كما هو الحال ،فيه نسب استخدام

الأموال المتاحة للاستثمار ،وقد بلغت نسبة عالية في قسم شركات عينة الدارسة .وأن قسم من شركات حققت نتائج فنية وتجارية موجبة.

دراسة الجهماني والداوود (٢٠٠٤)

هدفت الدراسة إلى التوصل إلى مجموعة من النسب المالية الأكثر قدرة على التنبؤ بفشل الشركات الصناعية المساهمة العامة في الأردن، واستخدم في هذه الدراسة أسلوب القياس متعدد الاتجاهات على عينة من (٢٤) شركة صناعية نصفها فاشلة والنصف الآخر غير فاشلة، وشملت الفترة من عام ١٩٩٣ وحتى عام ٢٠٠٠،تم احتساب ٤٠ نسبة مالية خاصة بنسبة السيولة، والربحية، والهيكل التمويلي والرفع المالي، والسوق، والنشاط ونسب التدفقات النقدية.توصلت الدراسة إلى أن نسب التدفقات النقدية التشغيلية الربحية أكثر قدرة على التنبؤ بالتعثر من باقي النسب الأخرى قبل حدوث الفشل بسنة.

دراسة سليمان (٢٠٠٦)

فقد ركزت الدراسة على استخدام أسلوب التحليل العنقودي في عملية تقييم الأداء المالي لشركات التأمين العاملة في السوق الأردني وهى : شركات التأمين المشتركة وعددها ١٨ شركة ، شركات ا لتأمينات العامة وعددها٧ شركات. وتم استبعاد الشركة التي تمارس تأمينات الحياة وقد استخدمت الدراسة ١٦ مؤشرا ماليا وتم تقسيمها هذه المؤشرات إلى أربعة مجموعات تعبر كل مجموعة عن جانب من جوانب الأداء بالشركة وهى : مؤشرات لقياس السيولة ، مؤشرات لقياس الربح ، و مؤشرات لقياس ربحية الاستثمار ، مؤشرات لقياس المخصصات الفنية ، وذلك خلال الفترة من٢٠٠١ وحتى ٢٠٠٥ ، وتم عن طريق استخدام أسلوب التحليل العنقودي تضيف شركات التأمين محل الدراسة إلى مجموعتين : -القوية و الضعيفة (بناءًا على المؤشرات المالية موضوع البحث).

دراسة مطر وعبيدات (٢٠٠٧)

هدفت الدراسة إلى التعرف على دور النسب المالية المشتقة من قائمة التدفقات النقدية في تحسين دقة النماذج للتنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية الأردنية تم استخدام التحليل التميزي لتصميم نموذج رياضي يعتمد على ٣٠ نسبة مالية مبنية على أساس الاستحقاق واشتملت عينة الدراسة على ٣٦ شركة نصفها تعرض للتصفية والنصف الأخر مستمر وذلك للفترة الواقعة بين ١٩٨٩ إلى ٢٠٠١ ومن ثم قام الباحث باستخدام نفس العينة والتحليل وبالاعتماد على ٢٣ نسبة مالية مشتقة من قائمة التدفقات النقدية ونسب الاستحقاق ومن اختبر النموذجين على عينة أخرى تكونت من ٣٧ شركة منها ٣ شركات تعرضت للتصفية والباقي مستمر للفترة الواقعة بين ٢٠٠٢الى ٢٠٠٥ ومن خلال المقارنة بين نموذجين توصلت الدراسة إلى أن النسب المالي المشتقة من قائمة التدفقات النقدية قد ساهمت في تحسين القدرة التنبؤية للنموذج التنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية ووصلت القدرة التنبؤية لهذا النموذج قبل سنة من حدوث واقعة الفشل بين (٨٠,٨%) إلى(٩١,٨%).

دراسة علاوي وغرايبة (٢٠٠٨)

هدفت هذه الدراسة إلى فحص قدرة النسب المالية المستخرجة من القوائم المالية المنشورة على التنبؤ بتعثر الشركات قبل حدوثه بسنة واحدة وشملت عينة الدراسة الشركات الأردنية في القطاع الخدمي وتكونت عينة الدراسة من ٢٧ شركة متعثرة و٣٠ شركة غير متعثرة وذلك خلال الفترة الواقعة بين ١٩٩٤ إلى ٢٠٠٣ وتم احتساب ٣٣ نسبة مالية من نسب الربحية والسيولة ونسبة الرفع المالي ونسب النشاط والتدفقات النقدية وتم استخدام أسلوب القياس متعدد الاتجاهات والذي يتميز بعرض البيانات على شكل خرائط وتوصلت الدراسة إلى إن مجموعتي نسب الربحية والتدفقات النقدية هما أكثر النسب قدرة على التنبؤ بتعثر الشركات المساهمة الأردنية الخدمية قبل تعثرها بسنة.

٣-٣.الدراسات الأجنبية

دراسة(Bian, et al. 2003) :

هدفت هذه الدراسة إلى التنبؤ بفشل الشركات واستخدمت ٢٤ نسبة مالية من أصل ٥٦ نسبة مالية مستخرجة من الدراسات السابقة وقد أجريت الدراسة على قطاعي الاتصالات والكمبيوتر في الصين، وتم تحليل البيانات المالية المستخرجة من قوائم الشركات، باستخدام التحليل اللوجستي Logistic analysis وتم التوصل إلى ستة نسب مالية يمكن استخدامها للتنبؤ بفشل الشركات وهي

- نسبة التداول .
- صافي الدخل إلى إجمالي الأصول.
- التدفق النقدي إلى إجمالي الديون.
- المبيعات إلى إجمالي الأصول.
- صافي الدخل إلى حقوق المساهمين..
- الخصوم المتداولة إلى إجمالي الديون.

دراسة (Altman et al 1977)

قامت بدراسة عينة من ٥٣ شركة ناجحة و٥٨ شركة فاشلة خلال الفترة ١٩٦٩- ١٩٧٥، وشمل التحليل ٢٨ نسبة مالية، واستخدمت الدراسة أسلوبين إحصائيين هما التحليل التمييزي الخطي والتحليل التمييزي التربيعي. وتم التوصل إلى أن قدرة هذه النماذج الإحصائية على التنبؤ متقاربة، ووصلت إلى ٩٢,٨% في السنة السابقة لحدوث الفشل، وأن كل نموذج يحتوي على النسب المالية التالية:

- نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي الأصول.
- مجموع الأصول.
- نسبة الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى إجمالي دفعات الفوائد.

- نسبة التداول،

- نسبة الأرباح المحتجزة إلى إجمالي الأصول.

- متوسط القيمة السوقية لحقوق المساهمين خلال ٥ سنوات إلى مجموع رأس المال (ويحتوي على رأس مال الأسهم الممتازة والديون طويلة الأجل والعقود الإيجارية الرأسمالية).

- ثبات الإيرادات، وتم قياسه بالانحراف المعياري للأرباح خلال فترة ١٠ سنوات.

وعلى الرغم من عدم نشر معاملات دالة التمييز – لأنها من ملكية شركة Zeta– فإن النتائج تشير إلى أن النموذج الخطي أكثر دقة من النموذج التربيعي.

دراسة (Veazey 1981):

هدفت هذه الدراسة إلى تطوير نموذج للتنبؤ بالتعثر حيث تم اختيار عينة مكونة من ٢١٦ شركة صناعية في أمريكا، والقيام بتحليل ٢٠ نسبة مالية باستخدام أسلوب التحليل التميزي الخطي متعدد المتغيرات واستخدم في ذلك معيارين لقياس النجاح:-

١- المعيار الداخلي: وهو عبارة عن نسبة صافي الربح التشغيلي إلى متوسط مجموع الأصول، هذا وقد بلغت دقة النموذج وفقاً لهذا المعيار في السنة التي طور فيها النموذج للتنبؤ بالشركات العالية النجاح والأقل نجاحا ما نسبته ٩٦% ، في حين بلغت دقة النموذج في السنتين الأولى والثانية قبل تطوير النموذج ٩٣% ، ٩٦% على التوالي، أما في السنة التالية لتطوير النموذج فقد بلغت الدقة ٩٣% .

٢- المعيار الخارجي: وهو مؤشر ترينور، فقد بلغت دقة النموذج في السنة التي طور فيه للتنبؤ بالتعثر ما نسبته ٧٣% ، في حين بلغت الدقة في السنتين الأولى والثانية قبل تطوير النموذج ما نسبته ٦٨% ، ٨٥% على التوالي، أما في السنة التالية لتطوير النموذج فقد بلغت الدقة ٦٨% .

دراسة(Altman, 2002):

هدفت الدراسة للوقوف على مدى ملاءمة النموذج الذي تم التوصل إليه في دراسة (Altman1968)، من خلال تطبيقه على ثلاث عينات على بعض الشركات في الولايات المتحدة الأمريكية:

الأولى : وتضم ٨٦ شركة فشلت خلال الفترة من ١٩٦٩- ١٩٧٥.

الثانية : وتضم ١١٠ شركة فشلت خلال الفترة من ١٩٧٦- ١٩٩٥.

الثالثة : وتضم ١٢٠ شركة فشلت خلال الفترة من ١٩٩٧- ١٩٩٩.

وتوصلت إلى أن دقة نماذج التمييز تتراوح بين ٨٢% إلى ٩٤% في السنة الأولى لفترات الدراسة ، ثم انخفضت إلى ٦٨% – ٧٥% في السنة الثانية قبل الفشل لفترات الدراسة المختلفة. وتم تبرير الانحدار في دقة التنبؤ بين السنوات بتأثير الدورات الاقتصادية.

دراسة (Charitou et al 2004)

قامت بدراسة ٥١ شركة ناجحة و ٥١ شركة فاشلة من الشركات البريطانية، وغطت الفترة من ١٩٩٧– ١٩٨٨، واستخدمت الدراسة نموذجين إحصائيين، هما نموذج الشبكات العصبية، والانحدار اللوجستي، وأظهرت نتائج الدراسة أن ١٥% من الدراسات السابقة استخدمت عينات أقل من حجم عينة الدراسة الحالية، كما أن ٩٠% منها استخدمت الأساليب الإحصائية نفسها التي تستخدمها هذه الدراسة، وبلغت دقة النموذج اللوجستي عند تطبيق أسلوب جاك نايف ٨٣%.

دراسة (Ginoglou et al.2002)

طبقت هذه الدراسة على السوق اليوناني باستخدام ١٦ نسبة مالية من ٢٠ شركة ناجحة و٢٠ شركة فاشلة وغطت الدراسة الفترة من ١٩٨١ إلى ١٩٨٥ واستخدمت في هذه الدراسة ثلاثة نماذج إحصائية وهي: التحليل التمييزي. تحليل بروبت. الانحدار اللوجستي. وتوصلت الدراسة إلى أن دقة

هذه النماذج متقاربة، وأن قدرتها على التنبؤ تتراوح بين (٧٥% إلى ٨٥%) بالنسبة للشركات الفاشلة، ولكن وصل معدل دقتها في التنبؤ بالشركات الناجحة (٩٥% إلى ١٠٠%).

دراسة (Altman et al.1994)

قامت هذه الدراسة بمقارنة أداء النماذج الإحصائية التي تم استخدامها في الدراسات السابقة لإنشاء نماذج للتنبؤ بفشل الشركات، وتضم:

- التحليل التمييزي.
- تحليل اللوجستي.
- نموذج الشبكات العصبية.

وشملت العينة ١٠٠٠ شركة إيطالية تغطي الفترة من ١٩٨٢– ١٩٩٢ وتوصلت دراستهم إلى أن دقة هذه النماذج الإحصائية متقاربة، ووصلت إلى ٩٠% كحد أدنى لجميع هذه النماذج.

دراسة (Meyer and Pifer1970)

قام الباحثان بإجراء دراسة على قطاع المصارف مستخدمين عينة مكونة من٣٠ مصرفاً ناجحاً و ٣٠ مصرفاً قد فشل خلال الفترة من (١٩٤٨ – ١٩٦٥) مستخدما بذلك أسلوب التحليل التميزي المتدرج. ولاختبار هذا النموذج تم جمع بيانات لمدة ٦ سنوات قبل الفشل وتم تحليل ٣٢ نسبة مالية فكان نموذج قادراً على التنبؤ بفشل المصارف بدقة بلغت ٨٠ % قبل سنتين من حدوث الفشل ، ولكن لم يستطيع النموذج أن يتنبأ بالفشل قبل تلك الفترة.

دراسة (Moyer1977)

قامت هذه الدراسة بإعادة اختبار نموذج التمان على نفس القطاع والحجم من الشركات ووجد نسبة نجاح ٨٨,١ % في السنة الأولى. ومن ثم قامت الدراسة بتقليل الخطوات والإجراءات في نموذج التمان حيث قام برفع نسبتين من النموذج هما:

١– القيمة السوقية لحقوق المساهمين إلى القيمة الدفترية لإجمالي الالتزامات.

٢- المبيعات إلى إجمالي الأصول.

توصلت الدراسة إلى أن نموذج يحتوي على ثلاثة متغيرات من نموذج ألتمان وهي القادرة على التنبؤ بفشل الشركات. وهي ١- رأس المال العامل إلى مجموع الأصول٢-الأرباح المحتجزة إلى مجموع الأصول ٣- الأرباح قبل الفوائد والضرائب إلى مجموع الأصول، وقد زادت نسبة التنبؤ في السنة الأولى قبل الفشل إلى ٩٠,٤٨ % وفي السنة الثانية كما هي ٨٣,٣٣ % وفي السنة الثالثة كانت السنة الثانية والثالثة قادرة على التنبؤ بنسبة ٨١,٧٣%.

٣-٤. ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

جاءت هذه الدراسة الحالية للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية وقد استخدمت الدراسة نموذج كيدا (١٩٨٠) لتقدير مؤشر الإفلاس وبالتالي تصنيف الشركات إلى مرجحة للإفلاس أو غير مرجحة.

ويلاحظ من خلال الدراسات السابقة أن معظم الدراسات ركزت على استخدام أسلوب التحليل التميزي الخطي و أسلوب متعدد الاتجاهات وتطوير نماذج للتنبؤ بالفشل ، حيث أن معظم الدراسات ركزت على الشركات الصناعية وشركات المساهمة العامة والقطاع المصرفي والخدمي .

أما هذه الدراسة فقد قامت بدراسة احتمال الإفلاس في شركات التأمين الأردنية وتميزت هذه الدراسة عن غيرها من الدراسات بالحداثة.

٣-٥. فرضيات الدراسة :

بعد استعراض الأدبيات السابقة خلصت الدراسة باختبار الفرضية التالية :-

ما مدى إمكانية تطبيق نموذج (kida1980) للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين الأردنية.

ويتفرع من هذه الفرضية الفرضيات الفرعية التالية :

١ – هل استخدام نسبة صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمـــال إفلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٢ – هل استخدام نسبة حقوق المساهمين على مجموع الخصوم قادر على التنبؤ باحتمـــال إفـــلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٣ – هل استخدام نسبة الأصول النقدية على الخصوم المتداولة قادر على التنبؤ باحتمـــال إفـــلاس شركات التأمين الأردنية ؟

٤ – هل استخدام نسبة المبيعات على مجموع الأصول قادر على التنبؤ باحتمال إفـــلاس شـــركات التأمين الأردنية ؟

٥ – هل استخدام نسبة الأصول النقدية على مجموع الأصول قادر على التنبـــؤ باحتمـــال إفـــلاس شركات التأمين الأردنية ؟

الفصل الرابع

منهجية الدراسة وأسلوبها

٤-١.المقدمة

٤-٢. مجتمع وعينة الدراسة

٤-٣. مصادر جمع البيانات

٤-٤.أداة الدراسة

٤-٥. متغيرات الدراسة

٤-٥. نموذج الدراسة

٤-١. المقدمة:

يعرض هذا الفصل منهجية الدراسة، ومجتمع وعينة الدراسة، وأسلوب جمع البيانات ومصادرها، بالإضافة لأسلوب تحليل البيانات، ومتغيرات الدراسة، ونموذج الدراسة.

٤-٢. مجتمع وعينة الدراسة:

يشتمل مجتمع الدراسة على شركات التأمين العاملة في الأردن المدرجة ضمن بورصة عمان للأوراق المالية للفترة الزمنية (٢٠٠١-٢٠١١) وعددها (٢٨) شركة وتم استثناء ثلاث شركات من مجتمع الدراسة وهي: شركة ميدغلف، وشركة اليكو، وشركة داركم لحداثة البيانات وحداثة عمرها.

٤-٣. مصادر جمع البيانات

لقد تم جمع البيانات من مصادر الثانوية:

١- مصادر متمثلة بالتقارير السنوية للاتحاد الأردني لشركات التأمين الأردنية للفترة الواقعة مابين (٢٠٠١-٢٠١١)، التقارير السنوية للشركات التي تمثل مجتمع الدراسة، ودليل الشركات الأردنية للسنوات (٢٠٠١-٢٠١١).

٢-مصادر تشمل الأدبيات المتعلقة بالموضوع في الكتب والدوريات والأبحاث والنشرات العربية والأجنبية.

٤-٤.أداة الدراسة

تم تطبيق نموذج كيدا على البيانات المالية لشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التأمين لمعرفة وضع شركة هل هي مرجحة الإفلاس أم لا استخدام وذلك لا حتساب مؤشر الإفلاس Z واستخدام الإحصاء الوصفي .

٤-٥. متغيرات الدراسة

١- صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول:-

ويتم حسابها بقسمة صافي الربح بعد الضريبة على مجموع الأصول وكلما كانت هذه النسبة اكبر كان ذلك أفضل لأنها تدل على مقدار تشغيل المنشاة لموجوداتها وتحقيق الأرباح منها.

٢- حقوق المساهمين على مجموع الخصوم:-

ويتم حسابها بقسمة حقوق المساهمين على مجموع الخصوم وهي تقيس مقدرة المنشاة على سداد الديون عندما يحين ميعاد استحقاقها وكلما كانت هذه النسبة منخفضة يكون أفضل وذلك الوجود قدرة كامنة على الاقتراض وكلما ارتفعت هذه النسبة فإنها تدل على زيادة احتمالات قدرة الشركة على سداد دينها .

٣- الأصول النقدية على الخصوم المتداولة:-

ويتم حسابها بقسمة الأصول النقدية على الخصوم المتداولة وهي تقيس القدرة المالية الشركة على سداد التزاماتها المالية على المدى القصير وكلما ارتفعت هذه النسبة يكون أفضل لأنها تدل على مقدرة الشركة على تسديد التزاماتها على المدى القصير.

٤- المبيعات على مجموع الأصول:-

ويتم حسابها بقسمة المبيعات على مجموع الأصول وهي تقيس مدى كفاءة المنشاة في استخدام مواردها وكلما كانت هذه النسبة مرتفعة فأنها تدل على لاستخدام الكفؤ للموجودات لتوليد المبيعات.

٥- الأصول النقدية على مجموع الأصول:-

ويتم حسابها بقسمة الأصول النقدية على مجموع الأصول وهي تقيس مدى إمكانية سداد الالتزامات قصيرة الأجل.

٤-٦. نموذج(KIDA 1981):

ويبنى هذا النموذج على خمسة متغيرات مرجحة بأرقام مبنية على خمسة نسب مالية رئيسية وهذه

المتغيرات هي:

$X_1 = \frac{\text{صافي الربح بعد الضريبة}}{\text{مجموع الأصول}}$

$X_2 = \frac{\text{حقوق المساهمين}}{\text{مجموع الخصوم}}$

$X_3 = \frac{\text{الأصول النقدية}}{\text{الخصوم المتداولة}}$

$X_4 = \frac{\text{المبيعات}}{\text{مجموع الأصول}}$

$X_5 = \frac{\text{الأصول النقدية}}{\text{مجموع الأصول}}$

وتكون معادلة هذا النموذج الرياضية كما يلي:

$$Z=- 1.042X1- 0.42X2-0461X3-0.463X4+0.271X5.$$

وحسب هذا النموذج ، إذا كانت النتيجة (Z) إيجابية تكون الشركة في حالة أمان من الفشل المالي ، أما

إذا كانت النتيجة (Z) سالبة، فتكون احتمالات الفشل مرتفع

الفصل الخامس

تحليل واختبار الفرضيات

٥-١. المقدمة:

سوف يتم استخدام أسلوب الإحصاء الوصفي في تحليل البيانات والمتمثل في المعدل والانحراف المعياري والقيمة العظمى والقيمة الصغرى و تحليل النتائج باستخدام برمجية اكسل واختبار الفرضيات، ومن خلال تطبيق معادلة كيدا(kida(1980 لاستخراج مؤشر z من عام ٢٠٠١ إلى ٢٠١١الشركات التأمين المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية والبالغ عددها ٢٥ شركة.

٥-١-١.التحليل الوصفي

سوف يتم استخدام أسلوب الاحصاء الوصفي في تحليل البيانات والمتمثل في المعـدل والانحـراف المعياري والقيمة العظمى والقيمة الصغرى لعينة الدراسة متمثلة بشركات التأمين المدرجـة فـي بورصة عمان للأوراق المالية والبالغ عددها ٢٥ شركة للفترة ٢٠٠١ -٢٠١١ .

جدول٥-١

يوضح الجدول التالي النسب المبينه أدناه للفترة الزمنية (٢٠٠١- ٢٠١١)

النسبة	المعدل average	اقل قيمة MIN	أعلى قيمة MAX	الانحراف المعياري STDEV
مجموع حقوق المساهمين	٨٥٨١٣٠٨	٧٢٩٦٦٦-	٤٨١٤٠٧٩٥	٣٣٢١٣٨٧
صافي المبيعات	٤٦٩٢٨٦٨	٤٩٢٢١٢٤-	٢٩٦٣٩١٣٥	١٥٢٤١٤٣
الربح بعد والضرائب	٥٥٠٥٧٦	٥٧٠٦٦١٣-	١٩٠٢١٦٩٥	١٢٢٩٧٢٨
اجمالي الأصول	١٧٠٨٦٢٤١	٢٥٠١١٤٨	٧٣٩٥٨٩١٩	٥٣٠٠٠٨٤٢
اجمالي الالتزامات	٨٥٨٢٦٥٨	١٠٧٢٠٣٩	٣٧٥٢٢٤٢٧	٢١٩٣٤١٤

يتضح من الجدول(٥-١) أن المعدل تراوح بين (٥٥،٥٧٦- ١٧٠٨٦٣٤١)، وتراوحت اقل قيمـة بين (-٥٧٠٦٦١٣- ٢٥٠١١٤٨) ، بينما تراوحت اعلى قيمة بين (١٩٠٢١٦٩٥-٧٣٩٥٨٩١٩) ، اما الانحراف المعياري فتراوح بين (١٢٢٩٧٢٨-٥٣٠٠٠٨٤٢).

٥-١-٢. اختبار الفرضية

سوف يتم اختبار الفرضية باستخدام برمجية اكسل واختبار الفرضيات، ومن خلال تطبيق معادلة كيدا**kida (1980)** لاستخراج مؤشر **z** من عام ٢٠٠١ إلى ٢٠١١الشركات التأمين المدرجـة في بورصة عمان للأوراق المالية والبالغ عددها ٢٥ شركة،

١- شركة الشرق الأوسط التأمين٢٠٠١ -٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z = -1,042 X1 - 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.953	-0.986	-1.366	-1.591	-1.589	-1.319

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.925	-0.664	-0.833	-0.566	-0.579

بالنسبة لشركة الشرق الأوسط للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ١,٥٩١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١٠وكانت قيمتها(-٠,٥٦٦) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٢- شركة النسر العربي ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.032	-1.100	-1.103	-1.143	-0.820	-1.474

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.473	-1.222	-2.641	-2.512	-1.601

بالنسبة لشركة النسر العربي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ٢,٦٤١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١وكانت قيمتها(-١,٠٣٢) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٣- التأمين الأردنية ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.795	-1.417	-1.304	-1.647	-1.284	-1.303

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.135	-1.817	-1.744	-1.971	-1.551

بالنسبة لشركة التامين الاردنيه للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ١,٩٧١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٧وكانت قيمتها(-١,١٣٥) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٤- شركة التأمين العربية ٢٠٠١ - ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.400	-1.173	-1.167	-1.204	-1.261	-1.201

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.616	-1.377	-1.718	-1.430	-1.482

بالنسبة لشركة التأمين العربية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ١,٧١٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٣وكانت قيمتها(-١,١٦٧) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٥- شركة دلتا التأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.110	-1.270	-1.197	-1.405	-1.480	-1.397

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.405	-1.377	-2.058	-1.617	-1.397

بالنسبة لشركة دلتا للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ٢,٠٥٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١وكانت قيمتها(-١,١١٠) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٦- القدس التأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.653	-1.544	-1.289	-1.275	-1.026	-1.016

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.383	-1.245	-1.414	-1.327	-1.353

بالنسبة لشركة القدس للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها(- ١,٦٥٣) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦وكانت قيمتها(-١,٠١٦) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٧- شركة المتحدة للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.455	-1.529	-1.549	-1.758	-1.490	-1.166

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.758	-1.794	-1.182	-1.194	-0.767

بالنسبة لشركة المتحدة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ١,٧٩٤) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١١وكانت قيمتها(-٠,٧٦٧) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

٨- الاردنيه الفرنسية للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.771	-0.872	-0.947	-1.176	-1.455	-0.341

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.547	-1.093	-1.805	-1.179	-1.041

بالنسبة لشركة الاردنيه الفرنسية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ١,٨٠٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦وكانت قيمتها(-٠,٣٤١) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس

٩- الأراضي المقدسة للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.212	-1.481	-1.141	-1.283	-0.922	-0.559

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.793	-0.678	-0.970	-1.139	-1.365

بالنسبة لشركة الأراضي المقدسة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ١,٣٦٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦وكانت قيمتها(-٠,٥٥٩)فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

١٠- اليرموك للتأمين وإعادة التأمين ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.135	-1.616	-1.295	-1.341	-1.865	-1.551

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.048	-1.232	-1.314	-1.670	-2.109

بالنسبة لشركة اليرموك للتأمين وإعادة التأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ٢,١٠٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٣وكانت قيمتها(-٠,٨٧٤)فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

١١- شركة جراسا للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.952	-1.055	-0.874	-1.139	-1.815	-1.262

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.557	-0.933	-1.055	-0.825	-0.999

بالنسبة لشركة جراسا للتامين التأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ٢,٩٦٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٧وكانت قيمتها(-٠,٥٥٧)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٢- شركة المنارة للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.830	-1.899	-1.717	-2.156	-2.969	-1.841

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.819	-2.237	-1.947	-2.131	-1.671

بالنسبة لشركة المنارة للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٢٣٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها(-١,١٣٥)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٣- شركة الشرق العربي للتأمين ٢٠٠١-٢٠١١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
-1.203	-0.991	-1.555	-1.607	-1.724	-1.655	Z-Score

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
-1.447	-1.634	-1.379	-1.551	-1.133	Z-Score

بالنسبة لشركة الشرق العربي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٦٥٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٥وكانت قيمتها(-٠,٩٩١)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٤- شركة الاردنيه الاماراتيه للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
-0.293	-1.201	-1.572	-1.507	-1.196	-1.331	Z-Score

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
-1.677	-2.298	-2.218	0.331	1.391	Z-Score

بالنسبة لشركة الاردنيه الاماراتيه للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ٢,٢٩٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦وكانت قيمتها(-٠,٢٩٣)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٥- شركة العرب للتأمين على الحياة والحوادث ٢٠٠١- ٢٠١١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
-1.034	-0.945	-1.270	-1.482	-1.375	-1.397	Z-Score

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
-1.465	-2.134	-1.888	-1.071	-1.098	Z-Score

بالنسبة لشركة العرب للتأمين على الحياة والحوادث فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ٢,١٣٤) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٥وكانت قيمتها(-٠,٩٤٥)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٦- شركة فيلادلفيا للتأمين ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.436	-1.424	-1.143	-1.334	-1.369	-1.695

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-2.027	-2.367	-2.264	-2.092	-1.526

بالنسبة لشركة فيلادلفيا للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٣٦٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٣وكانت قيمتها(-١,١٤٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٧- شركة الاتحاد العربي الدولي للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.549	-1.363	-1.149	-1.212	-1.646	-0.543

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.648	-1.525	-1.529	-1.646	-0.779

بالنسبة لشركة الاتحاد العربي الدولي للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠و٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ١,٦٤٦) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١١وكانت قيمتها(-٠,٧٧٩) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٨- شركة التأمين الوطنية الاهليه ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.596	-1.512	-2.203	-2.509	-1.530	-1.259

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.574	-1.230	-1.690	-1.547	-1.579

بالنسبة لشركة التأمين الوطنية الأهلية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ٢,٥٠٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٨وكانت قيمتها(-١,٢٣٠) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

١٩- شركة الأردن الدولية للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.713	-0.830	-0.752	-0.744	-1.381	-1.350

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.540	-0.979	-0.819	-0.911	-0.966

بالنسبة لشركة الأردن الدولية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ١,٥٤٠) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١وكانت قيمتها(-٠,٧١٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٠- المجموعة العربية الاوروبيه للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.396	-1.100	-0.862	-0.482	-0.942	-0.564

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.253	-1.192	-1.482	-1.127	-0.917

بالنسبة لشركة الاوروبيه العربية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٣٩٦) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٤وكانت قيمتها(-٠,٤٨٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢١- العربية الألمانية للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-0.832	-0.876	-0.956	-1.013	-0.752	-0.795

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-0.618	-0.444	-0.823	-0.574	-0.592

بالنسبة لشركة العربية الألمانية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠٤ وكانت أعلى قيمتها (- ١,٠١٣) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٨وكانت قيمتها(-٠,٤٤٤) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

التأمين الإسلامية ٢٠٠١- ٢٠١١

٢٢- التأمين الإسلامية ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.748	-1.425	-0.842	-0.829	-0.878	-1.368

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.345	-2.032	-1.399	-1.838	-1.860

بالنسبة لشركة الإسلامية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٠٣٢) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٤وكانت قيمتها(-٠,٨٢٩) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٣- الضامنون العرب ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.627	-1.346	-1.201	-0.971	-0.712	-0.620

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.343	-0.631	-0.603	-0.940	-0.975

بالنسبة لشركة الضامنون العرب للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٦٢٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٩وكانت قيمتها(-٠,٦٠٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٤- المجموعة العربية الأردنية للتأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.667	-1.727	-2.181	-1.952	-2.126	-1.845

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-2.526	-1.950	-1.950	-0.652	-0.828

بالنسبة لشركة المجموعة العربية الاردنيه الدولية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ٢,٥٢٦) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١٠وكانت قيمتها(-٠,٦٥٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

٢٥- البركة للتكافل ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Z-Score	-1.645	-1.105	-1.476	-1.204	-2.049	-1.170

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
Z-Score	-1.331	-0.158	-1.678	-1.557	-0.828

بالنسبة لشركة البركة للتكافل للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ٢,٠٤٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١١وكانت قيمتها(-٠,٨٢٨٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

الفصل السادس

الاستنتاجات والنتائج والتوصيات

٦-١.الاستنتاجات

٦-٢. النتائج

٦-٣. التوصيات

٦-١. الاستنتاجات

من خلال استخراج مؤشر z-score وباستخدام نموذج كيدا لاستخراج المؤشر نستنتج إن مؤشر z قد أعطى قيمة سلبية لجميع شركات عينة الدراسة وبدرجة متفاوتة في درجة السلبية والبالغ عددها ٢٥ شركة لفترة الدراسة ٢٠٠١-٢٠١١ المدرجة في بورصة عمان للأوراق المالية ، ففي عام٢٠٠١ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة الجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر z= ١,٨٣٠- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الفرنسية للتأمين وكان مؤشر z=٠,٧٧١- ، وفي عام ٢٠٠٢ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر z= ١,٨٩٩- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الفرنسية للتأمين وكان مؤشر z=٠,٨٢٧- ، وفي عام٢٠٠٣ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة الوطنية الأهلية للتأمين وكان مؤشر z= ٢,٢٠٣- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردن الدولية للتأمين وكان مؤشر z=٠,٧٥٢- ، وفي عام٢٠٠٤ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة الوطنية الأهلية للتأمين وكان مؤشر z= ٢,٢٠٩- واقل قيمة سالبة كانت في شركة مجموعه العربية الأوربية للتأمين وكان مؤشر z=٠,٤٨٢- ، وفي عام٢٠٠٥ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر z= ٢,٩٦٩- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الضامنون للتأمين وكان مؤشر z=٠,٧١٢- ، وفي عام

٢٠٠٦ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة جراسا للتأمين وكان مؤشر z= ١,٨٤١- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الإماراتية للتأمين وكان مؤشر z=٠,٢٩٣- ، وفي عام٢٠٠٧ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة العربية الأردنية للتأمين وكان مؤشر z= ٢,٥٢٦- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الأردنية الفرنسية للتأمين وكان مؤشر z=٠,٥٤٧- ، وفي عام٢٠٠٨ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة دلتا للتأمين وكان مؤشر z= ٢,٣٧٧- واقل قيمة سالبة كانت في شركة البركة للتكافل للتأمين وكان مؤشر z=٠,١٥٨- ، وفي عام٢٠٠٩ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة النسر العربي للتأمين وكان مؤشر z= ٢,٦٤١- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الضامنون للتأمين وكان مؤشر z=٠,٦٠٣- ، وفي عام٢٠١٠ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة النسر العربي وكان مؤشر z= ٢,٥١٢- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الشرق الأوسط للتأمين وكان مؤشر z=٠,٥٦٦- ، وفي عام٢٠١١ تبعا لنموذج kida فان احتمال الإفلاس كان ١٠٠% لعينة الدراسة حيث أعطى مؤشر z قيم سالبة لجميع شركات عينة الدراسة وأعلى قيمة سالبة كانت في شركة اليرموك للتأمين وكان مؤشر z= ٢,١٠٩- واقل قيمة سالبة كانت في شركة الشرق الأوسط للتأمين وكان مؤشر z=٠,٥٧٩- وبناء على النموذج فان الشركات تتعرض إلى احتمال الإفلاس كلما كان مؤشر z مقدارا سالبا وهذا لا

يدعم بقاء الشركات في التشغيل ككيان قانوني وبالتالي فان شركات التـــامين معرضـــة للإفــلاس والإعسار المالي بسبب تدني نسبة إجمالي حقوق الملكية إلى الالتزامات بمعنـــى أن الالتزامـــات متزايدة ورأسمالها في تناقص وعدم قدرة الشركات في السيطرة على تسديد التزاماتها المالية ،مما قد يؤدي في المستقبل القريب إلى إفلاسها ومما يلحق الضرر بالاقتصاد الوطني وبمساهمي هــذه الشركات وعملائهم .

٦-٢. النتائج

توصلت الدراسة باستخدام نموذج كيدا للتنبؤ باحتمال إفلاس شركات التامين الأردنية على الفتــرة ٢٠٠١-٢٠١١ إلى أن جميع هذه الشركات مرجحة للإفلاس والإعسار المالي خلال السنوات القادمة حيث أن z-score لجميع هذه الشركات أشار إلى قيم سالبة على طول سنوات الدراســة ، ويعــود السبب في ذلك إلى تزايد التزاماتها المالية ونقصان حجم أصولها وربما كان السبب الأهم هــو إن عدد هذه الشركات كبير مقارنة بقاعدة العملاء التي تتقاسمها مما يجعل الحصة السوقية لكل شركة متدنية وبالتالي فان أرباحها لا تغطي التزاماتها .

٦-٣. التوصيات

١- ان تقوم الحكومة الاردنية باصدار تشريع لرفع راسمال شركات التامين.

٢- أن تقوم شركات التامين بالاندماج لتقليل عددها وزيادة الحصة السوقية لكل شركة.

٣- أعداد نظام مالي ومحاسبي ملائم للشركة مما يساهم في الحد من ظاهرة الإفلاس أو الإعسار المالي .

٤- وضع خطط ودراسات خاصة بالشركة تتعلق بالتحليل المالي وبكيفية أعداد الموازنات والقوائم المالية الخاصة بالشركة .

٥- العمل على الاستفادة من الخبرات والطاقات ألاقتصاديه المتخصصة في المجال المالي والمحاسبي لمتابعة الوضع المالي الخاص بالشركة .

٦- أعداد دراسات جدوى اقتصاديه للمشروع بشكل مستمر والعمل على جمع كافة المعلومات والبيانات المالية للشركات المنافسة في سوق التامين .

٧ – تنويع مجالات الأصول من اجل تعويض الخسائر الفنية وزيادة الأرباح.

المراجع

٦-٤.المراجع باللغة العربية

١- بطشون ، رياض . ٢٠٠٠ . التامين وإدارة الخطر ، *معهد الدراسات المصرفية* ، عمان - اربد

٢- الجهماني، عمر والداود، عبد الفتاح. ٢٠٠٤، "التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية باستخدام المقياس المتعدد الاتجاهات" *مجلة دراسات العلوم الإدارية*، الجامعة الأردنية، مجلد ٣١،العدد٢.

٣- الجهماني، عيسى. ٢٠٠١ "استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر المصارف، دراسة تطبيقية على القطاع المصرفي في الأردن"، *مجلة الإدارة العامة*،المجلد٣٣،العدد٤.

٤- الجهماني عمر، الداود احمد،٢٠٠٤،" التنبؤ بفشل الشركات المساهمة العامة الصناعية الأردنية باستخدام متعدد الاتجاهات، *مجلة العلوم الإدارية* ،مجلد٣، العدد٢،ص ص٢٠٩-٢٣٢.

٥- جودة ، محمد عبد المنعم ،١٩٩٣،" نظام مقترح للتحليل المالي لشركات التأمين المباشر في مصر " ، رسالة ماجستير في التأمين غير منشورة ، كلية التجارة .جامعة القاهرة .

٦- حبيب، غازي محمود،وعابدين ، عدنان حمدي،١٩٨٧،" إفلاس بعض الشركات في المملكة السعودية أسباب وحلول"، *المجلة العربية للإدارة* ،العدد٢ المجلد١١،ص١٥٢.

٧- حسنين ، معوض . وعامر ، زكي . والمنصوري ، محمد . ١٩٨٩ ،" نموذج كمي لقياس الإنتاجية في شركات التامين دراسة تطبيقية " . *سلسلة رسائل البنك الصناعي الكويتي* ، عدد ٣٤.

٨- خرابشة،عبد ،والسعايدة منصور، ١٩٩٩" تعثر بعض الشركات ألمساهمه العامة الأردنية :الأسباب وأساليب إعادة التأهيل" ، *مجلة المنار* ، مجلد الخامس ، العدد ١ ،ص ص٢٥٩- ٢٩٧،

٩- خشارمة، حسين. ٢٠٠٠،"الإفلاس في الشركات المساهمة العامة الأردنية: دراسة ميدانية"، *مجلة مؤتة للبحوث والدراسات*،المجلد١٥،العدد السادس، الأردن.

١٠- السعايدة، منصور، ١٩٩٩."اثر الاندماج على أداء شركات التأمين الأردنية"*المجلة العربية للمحاسبة*، المجلد الثالث، العدد الأول مايو ١٩٩٩،ص ص١-٢٥.

١١- سليمان ، عفاف محمد ،" استخدام التحليل العنقودي في تقييم الأداء المالي لشركات التأمين: دراسة تطبيقية على سوق التأمين الأردني " ، *مجلة الدراسات المالية والتجارية* ، كلية التجارة بني سويف ، جامعة القاهرة ، عدد ٢،

١٢- عبد الرحمن ، احمد جاد . ٢٠٠١ . التامين ، الجزء الثاني ، *دار النهضة العربية* .

١٣- عبد ربه ، علي إبراهيم . ٢٠٠٠ . مبادئ التامين التجاري . كلية التجارة ، جامعة الإسكندرية ، مصر .

١٤- عبوي ، زيد منير . ٢٠٠٦ . إدارة التامين والمخاطر *دار كنوز المعرفة للنشر والتوزيع*

١٥- عطية ، هيثم عطية ، ١٩٩٦ ، "استخدام النسب المالية للتنبؤ بتعثر المصارف، دراسة تطبيقية على القطاع المصرفي في الأردن" ، أطروحة ماجستير ، الجامعة الأردنية.

١٦- علاوي سمر،غرايبة فوزي،.٢٠٠٨ "التنبؤ بتعثر الشركات باستخدام متعدد الاتجاهات دراسة تطبيقية على قطاع الخدمات في الأردن، *مجلة العلوم الإدارية* ،مجلد٣٥،العدد٢.

١٧- العمري ،احمد،استخدام النسب المالية للتنبؤ في مجال الصناعة الفندقية في الأردن، رسالة ماجستير غير منشورة ،جامعة إل البيت، الأردن.

١٨- غرايبه فوزي، يعقوب ريما عبد اللطيف،١٩٧٨، "استخدام النسب المالية في التنبؤ بتعثر الشركات المساهمة العامة الصناعية في الأردن"*مجلة دراسات*، المجلد الرابع عشر، عدد ٨، ١٩٧٨، ص ص ٣٣-٦٦.

١٩- فالح ، عبد الباقي . ١٩٩٠ . إدارة التامين ، *دار الثقافة للنشر والتوزيع* .

٢٠- الفقي،محمد،٢٠٠٤، القانون التجاري -الإفلاس - العقود التجارية -عمليات البنوك . منشورات الحلبي الحقوقية ، الطبعة لاولى ،البنان.

٢١- مطر، محمد،١٩٩٧، "طبيعة وأهمية مؤشرات الفشل المالي للشركات دراسة تحليلية مقارنة بين آراء المدققين والمحللين الماليين في الأردن"، مجلة *البصائر*، جامعة البتراء، العدد الأول، مجلد ٥، ٢٠٠١، ص ٧-٦١.

٢٢- مطر ، محمد، ٢٠٠٣ ، الاتجاهات الحديثة في الإدارة والتحليل المالي والائتماني . دار وائل للنشر ، عمان ، الطبعة الأولى.

٢٣- مطر محمد، عبيدات احمد،،٢٠٠٧" دور النسب المالية المشتقة من التدفقات النقدية في تحسين دقة النماذج المبينة على نسب الاستحقاق وذلك التنبؤ بالفشل المالي للشركات الصناعية المساهمة العامة الأردنية"، *المجلة الأردنية في إدارة الأعمال*، المجلد٣، العدد٤.

٢٤- منصور، محمد،٢٠٠٦، مبادئ التأمين ، معهد *الدراسات المصرفية* ، عمان - اربد.

٦-٤-١.المراجع باللغة الانجليزية

1- Altman E. L.. 2002. "Corporate Distress Prediction Models in a Turbulent Economic and Basel II Environment", *Journal of Finance*,VOL4,NO12.

2- Altman E.I. 1968. "Financial Ratios, Discriminate Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy", *Journal of Finance*, VOL 4,NO3 PP. 589-609.

3- Altman, Edward I., Robert G. Haldeman, and P. Narayanan. 1977 "ZETATM Analysis ,: A New Model to Identify Bankruptcy Risk of Corporations," *Journal of Banking and Finance* ,Vol.NO 1, pp29-54.

4- Altman, E.I.1993." on corporate financial distress and bankruptcy" *Journal of Finance*, vol 4, pp. 589-609.

5- Altman, I.E., McGough. P.T.1974. " Evaluation of a companies going concern", *Journal of Accountancy*, December ,vol8,pp 410-475.

6- Altman, E., Marco, G., & Varetto, F. 1994. " Corporate distress diagnosis: Comparisons using linear discriminate analysis and neural networks. *Journal of Banking & Finance,* vol3, no18,pp 505-529.

8- Bian, H. and Mazlack, L, Fuzzy-Rough, 2003. "Nearest- Reighbor Classification Approch ", *Journal of Accounting Research*,vol7, China.

7-Taffler , R. and Tisshaw , H . 1977, "going, going , gone – four factors which predict " *accountancy journal* , march pp 50-96 .

9- Blum, M. 1974. "Failing company discriminant analysis", *Journal of Accounting Research*, VOL10,NO25,PP34-59.

10- Campisi, S., & Trotman, K. T, 1985, "Auditor consensus in going concern judgements". *Accounting and Business Research.*

11- Charitou A., Neophtytou E., and Charalambous C., 2004, "Predicting Corporate Failure: Empirical Evidence for the U.K.", European Accounting Review, vol 3, no13. pp. 465-497.

12- Fulmer J. G., Moon J. E., Gain T. A. and Erwin M. J.,1984. "A Bankruptcy Classification Model for Small Firms", *Journal of Commercial BanK Lending,* pp. 25-37.

13- Ginoglou D., Agorastos K., and Hatzigagios T., 2002, "Predicting Corporate Failure of Problemmatic Firms in Greece with LPM Logit Probit and Dixriminant Analysis Models", *Journal of Financial Management and Analysis*, vol 1,no 15, pp. 1-15.

14- Kida, Thomas, 1980, "An Investigation into Auditors' Continuity and Related Qualification Judgments, "*Journal of Accounting Research* ,Vol. 18, No. 2,:pp 506-523,

15- Meyer, P. A., & Pifer, H. W. (1970). "Prediction of bank failures" *The Journal of Financevol,vol4,no 25*,p 853 .

16- Springate, Gordon L.V., 1978. "Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm". *Journal of Accounting Research*,VOL7,NO10.

17- Taffler, R. and Tisshaw, H., 1977, "going, going, gone – four Factors whichpredict " *Accountancy Journal*, March pp. 50- 96.

18- Veazey, Richard Edwara. 1981. "The Selection of Financial Accounting Ratios to Measure Highly Successful manufacturing Firms; A Discriminant Analysis",*Journal of Business Finance&Accountin*, VOL7,NO5,PP28-61.

19- Zavgren, C. V. 1985." Assessing the vulnerability to failure of American industrial firms: A Logistic Analysis". *Journal of Business Finance &Accounting*,VOL 4,NO11, **pp 19-45** .

20- Zmijewski, M. E. 1984. "Methodological issues related to the estimation of financial distress prediction models". *Journal of Accounting Research*,VOL7,NO14,PP 59-82.

الملاحـــــــــــــــــــق

ملحق ١ شركة الشرق الأوسط التأمين٢٠٠١ -٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,730,601	4,915,826	10,717,658	16,818,700	47,206,985	37,385,011
المبيعات	8,545,657	8,227,208	9,561,709	10,053,085	19,202,129	4,366,508
الربح بعد الضريبة	273,567	577,715	904,852	3,403,802	16,299,365	4,026,157
إجمالي الأصول	15,939,373	16,228,909	22833809	30251147	69,939,274	55,232,066
مجموع الأصول المتداولة	7,756,306	7,924,095	3610142	4106456	4,388,350	4,871,938
مجموع المطلوبات المتداولة	5,660,889	5,638,486	2427967	2130732	7,749,809	7,275,272
إجمالي الالتزامات	11,208,772	11,313,083	12,116,151	13,432,447	22,732,289	17,847,055
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.017	0.036	0.040	0.113	0.233	0.073
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.422	0.435	0.885	1.252	2.077	2.095
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.370	1.405	3.193	2.876	0.566	0.670
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.536	0.507	0.419	0.332	0.275	0.079
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.487	0.488	0.158	0.136	0.063	0.088
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.953	-0.986	-1.366	-1.591	-1.589	-1.319
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	39,601,120	32,760,050	30,853,807	32,756,457.00	31,543,781.00
المبيعات	6,633,785	4,670,374	13,276,135	13,936,145	13,726,874.00
الربح بعد الضريبة	3,695,663	468,786	1,034,316	1,212,385.00	748,508
إجمالي الأصول	66,285,046	61,965,525	58,852,819	64,588,374.00	69,066,208.00
مجموع الأصول المتداولة	6,318,735	6,486,790	7,617,562	9,373.40	7,969,053
مجموع المطلوبات المتداولة	15,168,702	17,790,735	13,078,132	20,538,796	25,549,456
إجمالي الالتزامات	26,683,926	29,205,475	27,999,012	31,831,917	37,522,427
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.056	0.008	0.018	0.019	0.011
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.484	1.122	1.102	1.029	0.841
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	0.417	0.365	0.582	0.000	0.312
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.100	0.075	0.226	0.216	0.199
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.095	0.105	0.129	0.000	0.115
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.925	-0.664	-0.833	-0.566	-0.579
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الشرق الأوسط للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ١,٥٩١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١٠ وكانت قيمتها(-٠,٥٦٦) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق٢ شركة النسر العربي٢٠٠١- ٢٠١١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
17,682,869	5,205,954	3,620,675	2,945,396	2,285,894	1,879,735	**مجموع حقوق المساهمين**
2,790,208	2,152,214	5,437,409	4,718,340	3,806,750	3,362,644	**المبيعات**
1,909,341	1,367,345	680,549	491,416	444,923	100,409	**الربح بعد الضريبة**
27,366,445	14,586,844	12,002,212	10,252,574	8,566,072	7,957,433	**اجمالي الاصول**
3,275,581	3,045,758	3,138,687	2,495,307	3,467,574	3,658,961	مجموع الاصول المتداولة
2,488,349	2,963,174	1,903,649	1,568,060	2,012,384	2,067,638	مجموع المطلوبات المتداولة
9,683,576	9,380,890	8,381,537	7,307,178	6,280,178	6,077,698	اجمالي الالتزامات
0.070	0.094	0.057	0.048	0.052	0.013	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.826	0.555	0.432	0.403	0.364	0.309	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.316	1.028	3.473	4.393	1.723	1.770	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.102	0.148	0.453	0.460	0.444	0.423	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.120	0.209	0.262	0.243	0.405	0.460	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.474	-0.820	-1.143	-1.103	-1.100	-1.032	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
18,932,564	19,308,459	18,688,457	17,383,964	17,778,963	**مجموع حقوق المساهمين**
7,803,708	12,731,219	10,947,805	3,188,707	3,417,376	**المبيعات**
836,363	1,329,379	1,481,323	2,125,869	2,063,580	**الربح بعد الضريبة**
35412714	37,325,991	32,801,830	30,288,918	28,450,949	اجمالي الاصول
8,421,997	6,535,721	4,993,786	4,489,132	3,552,304	مجموع الاصول المتداولة
5,049,903	1,580,497	1,201,719	3,664,280	2,466,335	مجموع المطلوبات المتداولة
24,688,796	18,017,532	14,113,373	12,904,954	10,671,986	اجمالي الالتزامات
0.192	0.036	0.045	0.070	0.073	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.767	1.072	1.324	1.347	1.666	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.668	4.135	4.156	1.225	1.440	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
1.789	0.341	0.334	0.105	0.120	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
1.931	0.175	0.152	0.148	0.125	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.601	-2.512	-2.641	-1.222	-1.473	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة النسر العربي للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ٢,٦٤١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها(-١,٠٣٢) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق٣ التأمين الاردنية ٢٠٠١-٢٠١١.

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	14,227,663	13,714,364	18,517,895	24,433,183	43,394,742	28,501,513
المبيعات	10,690,304	11,941,182	12,872,026	14,540,484	23,494,747	3,346,200
الربح بعد الضريبة	1,295,525	925,534	2,555,299	9,419,142	19,021,695	1,468,083
اجمالي الاصول	27,192,153	29,485,504	33,468,113	40,902,091	72,675,739	48,843,436
مجموع الاصول المتداولة	13,854,418	14,950,153	7,457,645	8,762,822	10,430,039	12,417,178
مجموع المطلوبات المتداولة	5,181,113	7,154,317	5,951,468	, 6056,810	11,962,678	8,057,074
اجمالي االالتزامات	12,964,490	15,771,140	14,950,218	16,468,908	29,280,997	20,341,923
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.048	0.031	0.076	0.230	0.262	0.030
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.097	0.870	1.239	1.484	1.482	1.401
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.674	2.090	3.822	4.260	0.581	1.541
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.393	0.405	0.385	0.355	0.323	0.069
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.510	0.507	0.223	0.214	0.144	0.254
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.795	-1.417	-1.304	-1.647	-1.284	-1.303
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	35,690,138	40,634,829	48,140,795	45,302,444	45,006,186
المبيعات	6,525,664	12,112,523	4,701,158	5,981,916	14,913,352
الربح بعد الضريبة	(5,399,565)	8,460,011	3,006,339	3,114,693	3,126,245
اجمالي الاصول	61,458,769	64,454,717	71,531,887	69,083,632	73,958,919
مجموع الاصول المتداولة	15,834,555	17,359,187	15,313,428	16,255,210	20,250,157
مجموع المطلوبات المتداولة	11,135,833	8,486,467	8,314,760	6,605,887	11,332,583
اجمالي الالتزامات	25,768,631	23,994,156	23,391,092	23,781,188	28,952,733
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.088	0.131	0.042	0.045	0.042
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.385	1.694	2.058	1.905	1.554
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.422	2.046	1.842	2.461	1.787
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.106	0.188	0.066	0.087	0.202
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.258	0.269	0.214	0.235	0.274
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.135	-1.817	-1.744	-1.971	-1.551
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة التامين الاردنيه للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ١,٩٧١) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٧وكانت قيمتها(-١,١٣٥) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ماحق٤ شركة التأمين العربية٢٠٠١ - ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	3,421,263	3,435,519	4,895,041	5,698,300	8,059,171	7,109,277
المبيعات	3,122,059	4,244,000	5,098,236	5,135,533	1,315,278	699,852
الربح بعد الضريبة	192,690	377,925	288,447	309,478	973,932	420,539
اجمالي الاصول	7,665,777	9,005,353	10,840,782	12,910,421	14,476,825	13,285,017
مجموع الاصول المتداولة	4,750,462	5,087,860	3,467,762	3,751,222	3,262,797	3,390,399
مجموع المطلوبات المتداولة	2,169,985	2,927,563	2,348,854	2,432,743	2,232,567	2,165,794
اجمالي الالتزامات	4,244,514	5,569,834	5,945,741	7,212,121	6,417,654	6,175,740
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.025	0.042	0.027	0.024	0.067	0.032
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.806	0.617	0.823	0.790	1.256	1.151
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.189	1.738	8.013	10.753	1.461	1.565
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.407	0.471	0.470	0.398	0.091	0.053
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.620	0.565	0.320	0.291	0.225	0.255
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.400	-1.173	-1.167	-1.204	-1.261	-1.201
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	12,286,388	10,562,702	10,148,550	10,146,875	9,959,018
المبيعات	1,850,624	1,725,212	5,702,363	6,676,302	7,883,775
الربح بعد الضريبة	1,000,454	363,888	438,793	167,809	55,309
اجمالي الاصول	19,345,809	18,097,193	16,829,658	18,302,699	19,847,264
مجموع الاصول المتداولة	4,538,338	5,019,943	4,304,038	4,822,501	6,119,247
مجموع المطلوبات المتداولة	2,495,309	2,936,125	2,079,044	2,808,454	2,974,475
اجمالي الالتزامات	7,059,421	7,534,491	6,681,108	8,155,824	9,888,246
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.052	0.020	0.026	0.009	0.003
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.740	1.402	1.519	1.244	1.007
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.819	1.710	2.070	1.717	2.057
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.096	0.095	0.339	0.365	0.397
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.235	0.277	0.256	0.263	0.308
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.616	-1.377	-1.718	-1.430	-1.482
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة التامين العربية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ١,٧١٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها(-١,١٦٧) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق٥ شركة دلتا التأمين٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	3,001,587	3,322,056	4,498,890	5,830,862	7,644,626	6,805,710
المبيعات	1,363,119	1,894,519	2,494,053	2,447,365	1,524,960	557,724
الربح بعد الضريبة	272,551	344,823	541,120	665,058	1,268,195	392,701
اجمالي الاصول	5,935,890	6,754,609	8,056,420	9,405,365	11,402,926	10,118,677
مجموع الاصول المتداولة	2,989,047	4,309,969	1,309,611	1,612,933	1,844,644	1,659,621
مجموع المطلوبات المتداولة	2,102,718	2,102,718	1,238,805	1,325,199	1,782,594	1,536,273
اجمالي االالتزامات	2,934,303	3,432,553	3,557,530	3,574,503	3,758,300	3,312,967
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.046	0.051	0.067	0.071	0.111	0.039
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.023	0.968	1.265	1.631	2.034	2.054
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.422	2.050	5.484	4.960	1.035	1.080
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.230	0.280	0.310	0.260	0.134	0.055
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.504	0.638	0.163	0.171	0.162	0.164
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.110	-1.270	-1.197	-1.405	-1.480	-1.397
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	7,452,766	8,914,571	9,639,327	10,141,259	9,249,132
المبيعات	1,677,052	751,027	3,575,618	3,601,222	4,842,233
الربح بعد الضريبة	1,105,546	262,097	535,523	294,078	38,978
اجمالي الاصول	11,245,947	13,191,121	13,878,962	14,634,676	15,351,624
مجموع الاصول المتداولة	1,912,775	2,366,440	2,800,343	2,730,365	3,577,248
مجموع المطلوبات المتداولة	1,999,008	2,234,662	1,314,227	2,210,963	2,482,089
اجمالي االالتزامات	3,793,181	4,276,550	4,239,635	4,493,417	6,102,492
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.098	0.020	0.039	0.020	0.003
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.965	2.085	2.274	2.257	1.516
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	0.957	1.059	2.131	1.235	1.441
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.149	0.057	0.258	0.246	0.315
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.170	0.179	0.202	0.187	0.233
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.405	-1.377	-2.058	-1.617	-1.397
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة دلتا للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ٢,٠٥٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١وكانت قيمتها(-١,١١٠) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق٦ القدس التأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,328,743	4,737,228	5,055,685	5,617,511	6,589,582	7,679,391
المبيعات	4,235,468	4,923,744	6,077,668	8,044,080	1,882,516	1,753,579
الربح بعد الضريبة	297,607	594,485	658,660	936,826	1,272,071	1,341,808
اجمالي الاصول	8,674,786	9,678,470	11,358,637	14,307,221	16,183,912	17,385,596
مجموع الاصول المتداولة	6,386,977	6,096,724	2,503,800	3,552,992	3,256,902	2,893,631
مجموع المطلوبات المتداولة	4,346,043	4,941,242	1,653,587	2,220,630	2,304,430	2,237,411
اجمالي الالتزامات	2,024,318	2,390,358	6,302,952	8,689,710	9,588,455	9,696,166
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.034	0.061	0.058	0.065	0.079	0.077
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	2.138	1.982	0.802	0.646	0.687	0.792
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.470	1.234	3.831	3.551	1.413	1.293
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.488	0.509	0.535	0.562	0.116	0.101
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.736	0.630	0.220	0.248	0.201	0.166
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.653	-1.544	-1.289	-1.275	-1.026	-1.016
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	9,216,596	10,438,744	10,859,679	11,200,267	11,022,882
المبيعات	2,397,105	1,884,429	9,430,023	9,208,719	11,944,000
الربح بعد الضريبة	1,537,205	935,773	980,935	900,588	382,614
اجمالي الاصول	18,527,357	20,551,183	20,172,661	21,301,456	20,932,649
مجموع الاصول المتداولة	3,404,938	3,734,145	3,939,098	3,948,402	3,807,311
مجموع المطلوبات المتداولة	1,819,094	2,256,152	2,586,898	2,759,931	2,724,036
اجمالي الالتزامات	9,300,046	10,101,222	9,312,326	10,100,974	9,908,022
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.083	0.046	0.049	0.042	0.018
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.991	1.033	1.166	1.109	1.113
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.872	1.655	1.523	1.431	1.398
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.129	0.092	0.467	0.432	0.571
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.184	0.182	0.195	0.185	0.182
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.383	-1.245	-1.414	-1.327	-1.353
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة القدس للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها(- ١,٦٥٣) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦ وكانت قيمتها(-١,٠١٦) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق٧ شركة المتحده للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,889,917	3,215,201	4,284,915	6,683,094	12,478,783	11,198,959
المبيعات	3,377,261	4,621,048	4,905,647	6,185,793	2,299,902	305,882
الربح بعد الضريبة	202,227	301,878	849,737	1,716,029	2,038,701	60,518
اجمالي الاصول	5,810,570	7,064,067	9,304,881	12,559,960	19,420,254	19,565,643
مجموع الاصول المتداولة	2,597,357	3,782,749	2,714,930	3,341,885	3,341,885	4,840,857
مجموع المطلوبات المتداولة	1,411,525	1,797,149	1,353,806	1,581,037	2,949,211	3,425,186
اجمالي الالتزامات	2,920,653	3,848,866	5,019,966	5,876,866	6,941,471	8,366,684
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.035	0.043	0.091	0.137	0.105	0.003
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.989	0.835	0.854	1.137	1.798	1.339
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.840	2.105	2.005	2.114	1.329	1.413
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.581	0.654	0.527	0.493	0.118	0.016
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.447	0.535	0.292	0.266	0.202	0.247
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.455	-1.529	-1.549	-1.758	-1.490	-1.166
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	12,312,858	12,942,780	11,904,606	12,039,901	294,441
المبيعات	762,537	1,416,740	6,553,819	8,862,644	12,969,000
الربح بعد الضريبة	359,263	453,006	-116,859	624,456	23078
اجمالي الاصول	18,636,007	19,488,368	21,027,921	23,415,538	21,833,000
مجموع الاصول المتداولة	4,257,034	4,773,711	5,570,054	5,282,069	884,596
مجموع المطلوبات المتداولة	2,067,829	2,296,766	4,602,951	4,053,965	1,058,509
اجمالي الالتزامات	6,323,149	6,545,588	9,123,315	11,375,637	1,075,290
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.019	0.023	-0.006	0.027	0.001
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.947	1.977	1.305	1.058	0.274
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.059	2.078	1.210	1.303	0.836
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.041	0.073	0.312	0.378	0.594
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.228	0.245	0.265	0.226	0.041
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.758	-1.794	-1.182	-1.194	-0.767
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة المتحده للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ١,٧٩٤) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها(-٠,٧٦٧) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق٨ الاردنيه الفرنسية للتامين ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,760,138	5,146,528	5,814,225	6,910,804	11,163,394	6,437,481
المبيعات	315,588	189,220	5,576,050	7,166,858	2,629,022	(4,977,124)
الربح بعد الضريبة	(227,571)	305,603	726,253	1,124,808	2,399,141	(5,706,613)
اجمالي الاصول	13,096,300	13,564,088	13,545,469	14,185,950	21,875,589	23,403,500
مجموع الاصول المتداولة	9,710,976	9,996,307	6,619,551	6,911,710	9,565,558	12,052,067
مجموع المطلوبات المتداولة	6,088,255	5,904,828	5,967,694	5,436,072	4,602,066	8,276,554
اجمالي الالتزامات	8,336,162	8,417,560	7,731,244	7,275,146	10,712,195	16,964,570
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.017	0.023	0.054	0.079	0.110	-0.244
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.571	0.611	0.752	0.950	1.042	0.379
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.595	1.693	1.109	1.271	2.079	1.456
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.024	0.014	0.412	0.505	0.120	-0.213
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.742	0.737	0.489	0.487	0.437	0.515
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.771	-0.872	-0.947	-1.176	-1.455	-0.341
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	4,188,576	7,026,640	6,783,139	6,200,914.00	5,361,646.00
المبيعات	(1,874,015)	925,212	14,279,681	13,352,683	13,871,073.00
الربح بعد الضريبة	(2,455,865)	(27,161)	27,227	137,206	-75671
اجمالي الاصول	21,318,754	20,765,245	18,562,972	17,148,705.00	18,902,843.00
مجموع الاصول المتداولة	12,290,458	13,907,735	9,730,613	9,249,000	11,393,411.00
مجموع المطلوبات المتداولة	7,457,913	6,182,614	3,339,064	5,964,042.00	7,507,822.00
اجمالي الالتزامات	17,130,178	13,738,605	11,779,833	10,947,791.00	13,541,197.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.115	-0.001	0.001	0.008	-0.004
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.245	0.511	0.576	0.566	0.396
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.648	2.249	2.914	1.551	1.518
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	-0.088	0.045	0.769	0.779	0.734
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.577	0.670	0.524	0.539	0.603
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.547	-1.093	-1.805	-1.179	-1.041
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الاردنيه الفرنسية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٩ وكانت قيمتها (- ١,٨٠٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦وكانت قيمتها(-٠,٣٤١) فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس

ملحق٩ الأراضي المقدسة للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,483,835	2,635,628	2,707,280	2,958,456	3,872,372	2,875,246
المبيعات	1,579,210	2,063,983	2,604,410	2,834,265	1,107,035	(793,049)
الربح بعد الضريبة	165,905	273,993	292,092	465,593	443,608	(997,126)
اجمالي الاصول	5,230,965	5,216,916	6,238,276	6,502,947	7,716,808	6,719,740
مجموع الاصول المتداولة	3,935,018	3,935,018	1,611,727	1,884,408	1,795,293	2,120,814
مجموع المطلوبات المتداولة	2,116,180	1,748,477	1,957,912	1,992,178	1,931,980	1,829,201
اجمالي االالتزامات	2,747,130	2,581,288	3,530,996	3,544,491	3,843,484	3,843,633
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.032	0.053	0.047	0.072	0.057	-0.148
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.904	1.021	0.767	0.835	1.008	0.748
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.859	2.251	0.823	0.946	0.929	1.159
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.302	0.396	0.417	0.436	0.143	-0.118
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.752	0.754	0.258	0.290	0.233	0.316
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.212	-1.481	-1.141	-1.283	-0.922	-0.559
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	3,444,408	3,444,408	3,742,008	3,149,953	2,665,901.00
المبيعات	958,276	958,276	12,314,066	12,663,271	4,315,868.00
الربح بعد الضريبة	144,162	144,162	110,290	-536,143	-441,941
اجمالي الاصول	8,715,566	8,715,566	14,883,457	11,607,151	7,987,966.00
مجموع الاصول المتداولة	2,240,914	2,181,629	2,817,314	1,929,975	2,289,367.00
مجموع المطلوبات المتداولة	2,003,178	1,943,522	2,668,973	1,565,361	1,018,714.00
اجمالي االالتزامات	5,270,065	9,435,517	11,141,449	8,457,198	5,322,065.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.017	0.017	0.007	-0.046	-0.055
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.654	0.365	0.336	0.372	0.501
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.119	1.123	1.056	1.233	2.247
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.110	0.110	0.827	1.091	0.540
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.257	0.250	0.189	0.166	0.287
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.793	-0.678	-0.970	-1.139	-1.365
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الأراضي المقدسة للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ١,٣٦٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦وكانت قيمتها(-٠,٥٥٩)فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق ١٠ اليرموك للتأمين وإعادة التأمين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,723,732	2,979,787	2,979,787	6,134,078	9,959,894	7,429,611
المبيعات	1,474,619	2,259,493	2,259,493	2,623,281	4,276,322	1,590,028
الربح بعد الضريبة	200,880	299,691	299,691	1,365,429	3,722,995	1,270,255
اجمالي الاصول	5,671,577	6,342,156	6,342,156	9,874,615	13,617,604	11,373,067
مجموع الاصول المتداولة	2,365,890	2,870,643	1,503,731	1,134,432	1,121,335	1,171,515
مجموع المطلوبات المتداولة	2,124,596	2,262,469	2,879,302	2,584,196	2,115,074	1,773,507
اجمالي الالتزامات	2,947,845	3,362,369	4,070,779	3,740,537	3,657,710	3,943,456
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.035	0.047	0.047	0.138	0.273	0.112
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.924	0.886	0.732	1.640	2.723	1.884
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.114	1.269	0.522	0.439	0.530	0.661
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.260	0.356	0.356	0.266	0.314	0.140
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.417	0.453	0.237	0.115	0.082	0.103
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.952	-1.055	-0.874	-1.139	-1.815	-1.262
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	7,253,146	8,875,801	8,757,926	9,014,214	9,182,000
المبيعات	35,419	150,820	3,170,065	3,444,717	8,462,000
الربح بعد الضريبة	(220,715)	(107,215)	-735,503	254,074	155000
اجمالي الاصول	12,381,818	13,733,406	13,286,386	13,604,101	13,147,000
مجموع الاصول المتداولة	1,936,030	2,923,772	1,815,042	2,741,208	3,232,000
مجموع المطلوبات المتداولة	1,773,507	2,629,867	1,770,182	1,685,458	1,700,000
اجمالي الالتزامات	5,128,672	4,857,605	4,528,460	4,589,887	3,965,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.018	-0.008	-0.055	0.019	0.012
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.414	1.827	1.934	1.964	2.316
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.092	1.112	1.025	1.626	1.901
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.003	0.011	0.239	0.253	0.644
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.156	0.213	0.137	0.201	0.246
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.048	-1.232	-1.314	-1.670	-2.109
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة اليرموك للتامين وإعادة التامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١١ وكانت قيمتها (- ٢,١٠٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٣ وكانت قيمتها(-٠,٨٧٤)فان الشركة تكون مرجحة للإفلاس.

ملحق١١شركة جراسا للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	1,639,791	1,718,469	2,023,280	2,234,599	3,267,909	2,088,812
المبيعات	2,352,147	2,965,710	2,822,383	3,712,021	1,154,857	(300,545)
الربح بعد الضريبة	92,263	69,591	213,220	320,305	930,713	(339,981)
اجمالي الاصول	3,331,667	3,749,098	4,456,378	5,781,315	7,537,882	6,851,763
مجموع الاصول المتداولة	2,678,538	3,084,119	3,310,425	4,759,439	4,785,000	3,742,645
مجموع المطلوبات المتداولة	966,280	1,033,715	1,250,862	1,249,880	843,788	920,883
اجمالي االالتزامات	1,691,876	2,030,629	2,433,098	3,546,716	4,269,973	4,762,951
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.028	0.019	0.048	0.055	0.123	-0.050
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.969	0.846	0.832	0.630	0.765	0.439
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.772	2.984	2.647	3.808	5.671	4.064
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.706	0.791	0.633	0.642	0.153	-0.044
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.804	0.823	0.743	0.823	0.635	0.546
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.830	-1.899	-1.717	-2.156	-2.969	-1.841
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	1,801,234	2,264,918	2,329,375	1,905,249.00	1,429,109.00
المبيعات	(520,693)	34,727	1,773,642	670,152	179,878
الربح بعد الضريبة	(644,069)	(63,339)	-743,157	-650,199	-29085
اجمالي الاصول	6,042,804	5,848,477	5,063,175	3,522,627.00	2,501,148.00
مجموع الأصول المتداولة	854,955	1,172,324	649,710	347,437	229,477
مجموع المطلوبات المتداولة	698,127	744,166	418,144	353,616	243,866
اجمالي االالتزامات	4,241,570	3,583,559	2,733,800	1,617,378.00	1,072,039.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.107	-0.011	-0.147	-0.185	-0.012
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.425	0.632	0.852	1.178	1.333
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.225	1.575	1.554	0.983	0.941
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	-0.086	0.006	0.350	0.190	0.072
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.141	0.200	0.128	0.099	0.092
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.557	-0.933	-1.055	-0.825	-0.999
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة جراسا للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ٢,٩٦٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٧وكانت قيمتها(-٠,٥٥٧)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق١٢شركة المنارة للتامين ٢٠٠١-٢٠١١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
2,220,111	3,161,858	2,783,728	2,554,444	2,349,018	2,305,595	مجموع حقوق المساهمين
562,682	1,180,564	1,449,768	2,409,718	2,714,558	1,946,049	المبيعات
(1,106,164)	683,651	170,790	71,747	42,507	(544,673)	الربح بعد الضريبة
21,519,663	5,179,223	4,796,755	4,879,355	5,385,018	5,022,407	اجمالي الاصول
5,248,510	3,718,581	1,817,698	1,830,467	4,065,920	3,599,208	مجموع الاصول المتداولة
2669,739	1,520,899	1,238,925	1,234,137	1,500,700	1,843,585	مجموع المطلوبات المتداولة
1,260,356	1,958,226	2,013,027	2,324,911	3,036,000	2,716,812	اجمالي الالتزامات
-0.051	0.132	0.036	0.015	0.008	-0.108	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
16.043	1.615	1.383	1.099	0.774	0.849	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
7.837	2.445	1.467	1.483	2.709	1.952	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.026	0.228	0.302	0.494	0.504	0.387	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.244	0.718	0.379	0.375	0.755	0.717	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.551	-1.865	-1.341	-1.295	-1.616	-1.135	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
11,869,817.00	13,114,201	13,562,016	14,888,396	14,723,582	مجموع حقوق المساهمين
4,822,976.00	7,077,884	3,864,557	478,860	(3,064,427)	المبيعات
-1,051,308.00	-449,543	-1,605,990	115,991	(5,671,666)	الربح بعد الضريبة
21,213,755.00	20,932,506	18,599,835	20,004,665	18,755,736	اجمالي الاصول
5,205,361.00	5,169,849	2,944,769	2,977,942	1,174,917	مجموع الاصول المتداولة
2,103,144.00	1,768,133	1,627,520	1,348,432	811,475	مجموع المطلوبات المتداولة
9,343,938.00	7,818,305	5,037,819	5,116,269	4,032,154	اجمالي الالتزامات
-0.050	-0.021	-0.086	0.006	-0.302	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
1.270	1.677	2.692	2.910	3.652	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
2.475	2.924	1.809	2.208	1.448	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.227	0.338	0.208	0.024	-0.163	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.245	0.247	0.158	0.149	0.063	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-1.671	-2.131	-1.947	-2.237	-1.819	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة المنارة للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٢٣٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١وكانت قيمتها(-١,١٣٥)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق١٣ شركة الشرق العربي للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,270,161	2,923,781	3,441,571	4,642,303	5,729,486	12,071,669
المبيعات	3,381,857	4,526,937	8,638,846	9,457,979	2,152,546	2,019,601
الربح بعد الضريبة	96,712	669,627	340,002	1,228,047	1,428,983	1,367,324
اجمالي الاصول	5,329,804	6,991,192	10,813,198	12,346,901	15,862,468	23,855,858
مجموع الاصول المتداولة	4,689,447	6,371,683	4,345,813	4,426,151	4,843,794	6,496,553
مجموع المطلوبات المتداولة	1,879,901	2,559,269	2,064,998	2,556,138	3,429,404	4,130,094
اجمالي الالتزامات	3,059,643	4,067,411	7,371,627	7,704,598	10,132,982	11,784,189
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.018	0.096	0.031	0.099	0.090	0.057
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.742	0.719	0.467	0.603	0.565	1.024
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.495	2.490	4.081	2.844	1.412	1.573
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.635	0.648	0.799	0.766	0.136	0.085
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.880	0.911	0.402	0.358	0.305	0.272
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.655	-1.724	-1.607	-1.555	-0.991	-1.203
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	12,598,127	14,445,018	16,985,020	19,957,697	21,857,547.00
المبيعات	2,677,502	17,661,260	23,738,703	29,639,135	17,542,963.00
الربح بعد الضريبة	1,537,145	2,000,619	2,265,073	3,053,597	1,899,852.00
اجمالي الأصول	27,830,337	33,234,488	41,570,361	51,528,036	54,085,969.00
مجموع الاصول المتداولة	9,968,642	14,067,074	18,480,462	26,574,824.00	27,986,789.00
مجموع المطلوبات المتداولة	6,066,833	6,948,405	10,908,715	11,429,812.00	12,260,248.00
اجمالي الالتزامات	15,232,210	18,789,470	24,585,341	31,570,339	32,228,422.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.055	0.060	0.054	0.059	0.035
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.827	0.769	0.691	0.632	0.678
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.643	2.025	1.694	2.325	2.283
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.096	0.531	0.571	0.575	0.324
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.358	0.423	0.445	0.516	0.517
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.133	-1.551	-1.379	-1.634	-1.447
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الشرق العربي للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٦٥٥) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٥ وكانت قيمتها(-٠,٩٩١)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق١٤ شركة الاردنيه الاماراتيه للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	1,785,872	1,640,968	1,794,967	2,056,862	5,511,507	3,468,345
المبيعات	2,145,245	2,279,282	5,262,099	5,442,467	1,205,696	(1,584,126)
الربح بعد الضريبة	36,126	(163,846)	82,379	352,301	957,449	(1,666,767)
اجمالي الاصول	3,915,571	4,012,623	4,303,812	4,812,793	9,052,296	8,774,753
مجموع الاصول المتداولة	1,889,387	1,848,163	1,574,053	2,042,360	1,772,415	2,544,372
مجموع المطلوبات المتداولة	1,165,447	1,203,607	1,452,457	1,650,402	2,018,798	2,854,408
اجمالي االالتزامات	2,129,699	2,371,655	2,508,845	2,755,931	3,540,789	5,306,408
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.009	-0.041	0.019	0.073	0.106	-0.190
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.839	0.692	0.715	0.746	1.557	0.654
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.621	1.536	1.084	1.524	0.878	0.891
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.548	0.568	1.223	1.131	0.133	-0.181
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.483	0.461	0.366	0.424	0.196	0.290
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.331	-1.196	-1.507	-1.572	-1.201	-0.293
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	(729,666)	986,357	9,436,557	11,463,877	5,115,341.00
المبيعات	(2,789,326)	(2,953,314)	3,778,121	8,544,386	5,645,203.00
الربح بعد الضريبة	(4,576,406)	(3,155,945)	-221,178	159,824	20,464
اجمالي الاصول	4,327,014	5,083,515	9,436,557	11,463,877	13,082,238.00
مجموع الاصول المتداولة	1,310,777	2,402,282	2,523,229	5,164,610	6,779,158.00
مجموع المطلوبات المتداولة	2,248,843	1,545,741	985,635	2,034,867	2,464,133.00
اجمالي االالتزامات	5,056,680	4,097,158	4,519,349	6,367,442	7,966,897.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-1.058	-0.621	-0.023	0.014	0.002
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	-0.144	0.241	2.088	1.800	0.642
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	0.583	1.554	2.560	2.538	2.751
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	-0.645	-0.581	0.400	0.745	0.432
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.303	0.473	0.267	0.451	0.518
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	1.391	0.331	-2.218	-2.298	-1.677
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الاردنيه الاماراتيه للتامين للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ٢,٢٩٨) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٦وكانت قيمتها(-٠,٢٩٣)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق١٥ شركة العرب للتامين على الحياة والحوادث ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,543,138	4,856,655	5,164,343	6,574,407	9,344,606	9,381,220
المبيعات	7,062,468	7,105,323	10,536,385	10,156,305	3,573,212	250,813
الربح بعد الضريبة	301,349	381,086	608,480	1,521,399	2,832,052	36,614
أجمالي الأصول	12,295,289	13,496,716	16,308,702	17,978,655	25,221,071	24,063,372
مجموع الاصول المتداولة	6,171,844	7,217,542	3,917,434	4,146,400	4,894,550	6,049,276
مجموع المطلوبات المتداولة	3,205,620	3,648,441	2,016,979	3,009,483	4,192,020	3,395,529
اجمالي االالتزامات	7,752,151	8,640,061	11,144,359	11,404,248	15,876,465	14,682,152
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.025	0.028	0.037	0.085	0.112	0.002
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.586	0.562	0.463	0.576	0.589	0.639
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.925	1.978	0.975	1.034	1.168	1.782
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.574	0.526	0.646	0.565	0.142	0.010
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.502	0.535	0.240	0.231	0.194	0.251
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.397	-1.375	-1.482	-1.270	-0.945	-1.034
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	10,272,188	9,422,597	9,464,689	9,951,385	8,833,403.00
المبيعات	1,581,352	1,120,573	12,951,714	11,279,943	5,766,056.00
الربح بعد الضريبة	890,968	(209,591)	42,092	486,696	-233,975
اجمالي الاصول	25,758,171	24,993,874	23,315,975	22,182,915	22,360,812.00
مجموع الاصول المتداولة	6,370,365	7,063,601	6,850,602	7,066,511	7,575,217.00
مجموع المطلوبات المتداولة	3,643,445	3,744,761	2,398,429	2,139,101	3,109,693.00
اجمالي الالتزامات	15,485,983	15,571,277	13,851,286	12,231,530	13,527,409.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.035	-0.008	0.002	0.022	-0.010
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.663	0.605	0.683	0.814	0.653
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.748	1.886	2.856	3.303	2.436
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.061	0.045	0.555	0.508	0.258
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.247	0.283	0.294	0.319	0.339
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.098	-1.071	-1.888	-2.134	-1.465
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة العرب للتامين على الحياة والحوادث للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠ وكانت قيمتها (- ٢,١٣٤) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٥ وكانت قيمتها(- ٠,٩٤٥)فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق١٦ شركة فيلادلفيا للتامين ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,403,984	2,518,624	2,491,676	3,107,001	4,296,016	4,025,434
المبيعات	1,604,871	2,297,808	2,990,900	3,064,274	1,038,140	35,300
الربح بعد الضريبة	174,185	272,264	289,148	601,090	845,793	8,474
اجمالي الاصول	4,935,642	5,526,384	6,595,697	7,105,268	8,369,178	7,999,302
مجموع الاصول المتداولة	4,000,800	4,193,153	1,062,784	1,353,940	1,629,997	1,766,695
مجموع المطلوبات المتداولة	1,836,380	2,026,735	830,433	906,085	955,846	617,818
اجمالي الالتزامات	2,531,658	3,007,760	4,104,021	3,998,267	4,073,162	3,973,868
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.035	0.049	0.044	0.085	0.101	0.001
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.950	0.837	0.607	0.777	1.055	1.013
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.179	2.069	0.476	0.963	1.705	2.860
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.325	0.416	0.453	0.431	0.124	0.004
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.811	0.759	0.161	0.191	0.195	0.221
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.436	-1.424	-1.143	-1.334	-1.369	-1.695
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	4,579,284	4,305,903	4,245,972	4,423,002	4,491,841.00
المبيعات	369,644	(81,107)	3,074,118	4,048,454	694,000
الربح بعد الضريبة	(8,327)	(244,465)	-149,853	129,581	93,831
اجمالي الاصول	8,192,692	8,166,587	8,027,811	8,880,671	9,470,055.00
مجموع الاصول المتداولة	1,778,145	2,066,902	1,860,223	1,944,169	1,740,544.00
مجموع المطلوبات المتداولة	467,428	575,106	497,471	631,477	707,912
اجمالي االالتزامات	3,613,408	3,860,684	3,781,839	4,457,669	4,978,209.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.001	-0.030	-0.019	0.015	0.010
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.267	1.115	1.123	0.992	0.902
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	3.804	3.594	3.739	3.079	2.459
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.045	-0.010	0.383	0.456	0.073
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.217	0.253	0.232	0.219	0.184
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-2.027	-2.367	-2.264	-2.092	-1.526
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة فيلادلفيا للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٣٦٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٣وكانت قيمتها(-١,١٤٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق١٧ شركة الاتحاد العربي الدولي للتامين ٢٠٠١-٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,505,372	2,508,665	3,050,958	3,874,969	6,251,183	3,644,532
المبيعات	1,210,192	1,828,338	2,313,461	3,155,102	1,803,403	(1,598,777)
الربح بعد الضريبة	163,657	156,330	694,306	1,114,011	1,413,648	(1,800,129)
اجمالي الاصول	4,253,700	4,671,597	5,796,321	7,336,374	10,590,230	8,300,192
مجموع الاصول المتداولة	2,388,246	2,215,227	790,223	839,753	1,244,933	1,182,616
مجموع المطلوبات المتداولة	1,270,395	1,438,937	1,103,833	1,172,296	704,956	912,867
اجمالي الالتزامات	1,748,328	2,162,932	2,745,363	3,461,405	4,339,047	4,655,660
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.038	0.033	0.120	0.152	0.133	-0.217
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.433	1.160	1.111	1.119	1.441	0.783
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.880	1.539	0.716	0.716	1.766	1.295
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.285	0.391	0.399	0.430	0.170	-0.193
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.561	0.474	0.136	0.114	0.118	0.142
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.549	-1.363	-1.149	-1.212	-1.646	-0.543
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	5,037,202	6,214,454	6,438,674	10,145,252	6,058,856.00
المبيعات	1,580,259	(311,858)	7,006,666	14,786,835	4,972,932.00
الربح بعد الضريبة	1,373,919	(581,892)	217,915	3,703,590	-65665
اجمالي الاصول	10,078,026	12,963,957	14,793,875	23,395,677	18,952,341.00
مجموع الاصول المتداولة	1,777,955	2,352,051	2,149,433	2,407,559	3,627,184.00
مجموع المطلوبات المتداولة	798,810	872,245	1,077,493	1,431,533	3,592,393.00
اجمالي الالتزامات	5,040,824	6,749,503	8,355,201	13,250,425	12,893,485.00
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.136	-0.045	0.015	0.158	-0.003
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.999	0.921	0.771	0.766	0.470
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.226	2.697	1.995	1.682	1.010
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.157	-0.024	0.474	0.632	0.262
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.176	0.181	0.145	0.103	0.191
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.648	-1.525	-1.529	-1.646	-0.779
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الاتحاد العربي الدولي للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠١٠و٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ١,٦٤٦) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها(-٠,٧٧٩) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق١٨ شركة التامين الوطنية الاهليه ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	1,947,573	2,490,398	2,714,371	2,562,392	4,054,365	2,841,255
المبيعات	4,364,366	5,344,811	4,756,695	5,148,855	2,146,445	(549,016)
الربح بعد الضريبة	(250,806)	252,538	235,328	48,021	1,491,973	(1,213,110)
اجمالي الاصول	7,834,767	8,692,484	7,869,202	7,974,294	9,815,941	8,194,976
مجموع الاصول المتداولة	7,834,767	8,692,484	4,150,484	4,218,601	4,742,320	4,804,272
مجموع المطلوبات المتداولة	2,937,156	3,906,611	1,147,655	971,453	2,254,696	1,818,291
اجمالي االالتزامات	5,887,194	6,202,086	5,154,831	5,411,902	5,761,576	5,353,721
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.032	0.029	0.030	0.006	0.152	-0.148
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.331	0.402	0.527	0.473	0.704	0.531
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.667	2.225	3.616	4.343	2.103	2.642
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.557	0.615	0.604	0.646	0.219	-0.067
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	1.000	1.000	0.527	0.529	0.483	0.586
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.596	-1.512	-2.203	-2.509	-1.530	-1.259
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	4,606,720	7,337,494	7,503,346	7,122,154	6,412,000
المبيعات	1,007,886	(526,006)	4,701,158	5,981,916	10,784,000
الربح بعد الضريبة	265,465	(1,269,226)	165,852	-365079	-624000
اجمالي الاصول	9,711,754	12,671,246	12,871,248	13,116,284	13,783,000
مجموع الاصول المتداولة	4,687,982	3,953,100	3,915,777	4,532,000	5,776,000
مجموع المطلوبات المتداولة	1,943,994	2,379,485	1,981,686	2,437,000	1,985,000
اجمالي االالتزامات	5,105,034	5,333,752	5,367,902	5,994,128	7,370,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.027	-0.100	0.013	-0.028	-0.045
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.902	1.376	1.398	1.188	0.870
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.412	1.661	1.976	1.017	2.910
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.104	-0.042	0.365	0.456	0.782
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.483	0.312	0.304	0.422	0.419
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.574	-1.230	-1.690	-1.547	-1.579
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة التامين الوطنية الأهلية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ٢,٥٠٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٨ وكانت قيمتها(-١,٢٣٠) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,220,162	4,954,085	6,457,110	8,835,877	18,249,393	19,573,092
المبيعات	4,873,762	5,182,627	6,711,851	9,556,411	7,110,282	4,640,554
الربح بعد الضريبة	164,853	791,223	755,843	2,406,227	5,417,488	3,575,469
اجمالي الاصول	9,771,971	10,448,756	13,086,402	17,816,380	28,024,518	34,319,000
مجموع الاصول المتداولة	5,710,885	5,159,412	4,653,983	4,148,447	4,128,417	5,095,124
مجموع المطلوبات المتداولة	3,463,712	3,260,213	3518,334	3866,133	3,604,203	3,904,999
اجمالي الالتزامات	5,551,809	5,494,671	6,629,292	8,980,503	9,636,962	11,249,309
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.017	0.076	0.058	0.135	0.193	0.104
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.760	0.902	0.974	0.984	1.894	1.740
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.649	1.583	8.979	4.790	1.145	1.305
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.499	0.496	0.513	0.536	0.254	0.135
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.584	0.494	0.356	0.233	0.147	0.148
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-0.713	-0.830	-0.752	-0.744	-1.381	-1.350
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

ملحق١٩ شركة الأردن الدولية للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	21,624,909	19,491,714	20,514,206	20,738,198	21,281,000
المبيعات	3,905,060	(1,251,998)	14,187,715	14,490,637	10,071,000
الربح بعد الضريبة	2,559,707	(2,073,576)	671,557	255,390	-923000
اجمالي الاصول	36,684,857	34,709,966	35,054,292	33,379,504	35,346,000
مجموع الاصول المتداولة	6,964,456	4,624,807	2,732,052	29400000	3,353,000
مجموع المطلوبات المتداولة	4,067,078	5,276,513	3,122,356	3,274,000	3,065,000
اجمالي الالتزامات	11,866,324	12,680,159	14,501,388	11,274,710	14,065,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.070	-0.060	0.019	0.008	-0.026
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.822	1.537	1.415	1.839	1.513
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.712	0.876	0.875	8.338	0.452
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.106	-0.036	0.405	0.434	0.285
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.190	0.133	0.078	2.816	0.180
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.540	-0.979	-0.819	-0.911	-0.966
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الأردن الدولية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ١,٥٤٠) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠١ وكانت قيمتها(-٠,٧١٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق ٢٠ المجموعة العربية الاوروبيه للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	1,010,588	1,025,133	1,098,850	1,111,865	5,134,836	4,055,783
المبيعات	3,258,406	3,891,722	5,703,343	3,916,775	2,120,156	(951,634)
الربح بعد الضريبة	(271,531)	14,545	73,716	13,015	2,022,971	(1,079,053)
اجمالي الاصول	2,502,889	3,932,599	5,001,714	7,164,720	10,704,212	10,755,882
مجموع الاصول المتداولة	1,819,773	3,368,312	1,348,422	907,551	1,748,017	2,833,873
مجموع المطلوبات المتداولة	1,030,910	2,156,745	2,286,334	2,285,521	2,650,016	2,500,618
اجمالي االالتزامات	1,492,301	2,907,466	3,902,864	6,052,855	5,569,376	6,700,099
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	-0.108	0.004	0.015	0.002	0.189	-0.100
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.677	0.353	0.282	0.184	0.922	0.605
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.765	1.562	0.590	0.397	0.660	1.133
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	1.302	0.990	1.140	0.547	0.198	-0.088
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.727	0.857	0.270	0.127	0.163	0.263
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.396	-1.100	-0.862	-0.482	-0.942	-0.564
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	7,476,389	9,496,445	9,094,274	8,453,340	5,582,000
المبيعات	2,196,935	1,574,724	15,207,520	13,582,899	5,664,711.00
الربح بعد الضريبة	1,343,844	817,146	163,399	-640,542	-2,870,000
اجمالي الاصول	16,119,501	20,199,141	21,404,032	20,099,183	17,622,000
مجموع الاصول المتداولة	3,750,403	5,563,817	7,180,414	5,178,000	6,646,000
مجموع المطلوبات المتداولة	2,169,615	3,170,069	3,594,809	3,934,000	3,640,000
اجمالي االالتزامات	8,643,112	10,702,696	12,309,758	11,645,843	12,039,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.083	0.040	0.008	-0.032	-0.163
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.865	0.887	0.739	0.726	0.464
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.729	1.755	1.997	0.554	2.925
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.136	0.078	0.710	0.676	3.150
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.233	0.275	0.335	0.108	0.604
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.253	-1.192	-1.482	-1.127	-0.917
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الاوروبيه العربية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٣٩٦) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٤ وكانت قيمتها(-٠,٤٨٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق٢١ العربية الألمانية للتأمين ٢٠٠١-٢٠١١

2006	2005	2004	2003	2002	2001	البيان
11,332,500	6,816,543	5,682,076	4,432,983	4,652,152	4,500,165	مجموع حقوق المساهمين
1,018,173	2,595,174	11,641,605	11,237,275	5,370,950	4,662,172	المبيعات
388,303	1,609,474	1,267,105	347,941	(200,994)	(831,769)	الربح بعد الضريبة
25,624,109	18,336,369	17,931,809	17,005,823	11,401,945	11,686,802	اجمالي الاصول
7,935,596	6,371,544	5,486,298	6,129,932	4,185,450	5,189,732	مجموع الاصول المتداولة
7,223,063	6,722,258	4,827,196	4,910,045	4,011,004	4,168,197	مجموع المطلوبات المتداولة
14,291,609	11,519,826	12,249,733	12,572,840	6,749,793	7,186,637	اجمالي االالتزامات
0.015	0.088	0.071	0.020	-0.018	-0.071	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.793	0.592	0.464	0.353	0.689	0.626	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
1.099	0.948	1.137	1.248	1.043	1.245	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.040	0.142	0.649	0.661	0.471	0.399	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.310	0.347	0.306	0.360	0.367	0.444	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-0.795	-0.752	-1.013	-0.956	-0.876	-0.832	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

2011	2010	2009	2008	2007	البيان
9,147,863.00	9,406,597	9,024,563	10,630,871	11,242,924	مجموع حقوق المساهمين
17,109,045.00	13,582,899	15,207,520	(135,859)	2,724,977	المبيعات
-661,894	-777.623	-1,043,724	(2,093,404)	1,036,050	الربح بعد الضريبة
36,283,687.00	35,424,652	34,057,237	33,786,489	39,815,776	اجمالي الاصول
16,066,393.00	13,255,375.00	25,677,000	11,880,752	22,079,812	مجموع الاصول المتداولة
20,108,017.00	17,787,915.00	16,939,000	13,357,979	18,810,754	مجموع المطلوبات المتداولة
27,134,762.00	26,018,055	25,032,674	23,148,932	28,561,023	اجمالي االالتزامات
-0.018	0.000	-0.031	-0.062	0.026	X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول
0.337	0.362	0.361	0.459	0.394	X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات
0.799	0.745	1.516	0.889	1.174	X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة
0.472	0.383	0.447	-0.004	0.068	X4 = المبيعات / إجمالي الأصول
0.443	0.374	0.754	0.352	0.555	X5 = النقدية / إجمالي الأصول
-0.592	-0.574	-0.823	-0.444	-0.618	Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5
سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا

بالنسبة لشركة العربية الألمانية للتأمين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة ستة ٢٠٠٤ وكانت قيمتها (- ١,٠١٣) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٨ وكانت قيمتها(-٠,٤٤٤) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق٢٢ التأمين الإسلامية ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	3,414,256	3,548,614	4,182,006	4,600,923	5,398,520	10,344,726
المبيعات	2,671,236	3,314,903	4,120,049	4,489,612	2,118,343	1,909,778
الربح بعد الضريبة	251,083	329,821	409,520	465,350	1,042,442	577,520
اجمالي الاصول	5,793,342	7,095,409	8,339,275	9,448,549	10,474,635	
مجموع الاصول المتداولة	2,207,944	3,573,891	988,676	1,183,163	1,259,919	1,340,317
مجموع المطلوبات المتداولة	1,038,970	1,894,669	2,773,365	2,923,503	2,245,272	2,245,272
اجمالي الالتزامات	2,379,086	3,546,795	4,157,269	4,847,626	5,076,115	5,076,115
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.043	0.046	0.049	0.049	0.100	0.100
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.435	1.001	1.006	0.949	1.064	1.064
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.125	1.886	0.356	0.405	0.561	0.561
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.461	0.467	0.494	0.475	0.202	0.202
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.381	0.504	0.119	0.125	0.120	0.120
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.748	-1.425	-0.842	-0.829	-0.878	-1.368
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	12,004,778	15,651,800	15,248,361	15,914,661	15,359,000
المبيعات	2,340,900	9,319,220	9,563,205	14,913,000	16,175,000
الربح بعد الضريبة	948,580	6,836,715	197,189	334,199	558000
اجمالي الاصول	19,015,513	23,628,834	22,304,388	23,726,044	23,396,000
مجموع الاصول المتداولة	1,794,889	3,216,042	2,377,911	3,697,000	3,510,000
مجموع المطلوبات المتداولة	1,558,556	1,984,961	2,389,711	2,418,000	2,189,000
اجمالي الالتزامات	7,010,735	7,977,034	8,548,283	7,811,955	8,036,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.050	0.289	0.009	0.014	0.024
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.712	1.962	1.784	2.037	1.911
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.152	1.620	0.995	3.451	3.567
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.123	0.394	0.429	0.629	0.691
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.094	0.136	0.107	0.788	0.791
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.345	-2.032	-1.399	-1.838	-1.860
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الإسلامية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٨ وكانت قيمتها (- ٢,٠٣٢) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٤وكانت قيمتها(-٠,٨٢٩) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق٢٣الضامنون العرب ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	2,221,667	1,874,422	1,874,422	2,849,037	5,427,257	7,054,069
المبيعات	2,998,993	3,691,425	3,691,425	6,509,140	1,615,806	708,433
الربح بعد الضريبة	217,049	(247,245)	(247,245)	558,683	1,086,103	412,899
اجمالي الاصول	4,743,185	4,908,688	4,908,688	8,019,442	13,866,776	16,410,983
مجموع الاصول المتداولة	3,565,522	3,328,506	2,831,499	3,119,538	3,639,082	3,762,300
مجموع المطلوبات المتداولة	1,475,427	1,582,057	2,409,579	3,664,809	4,499,856	5,525,602
اجمالي الالتزامات	2,521,518	3,034,266	3,292,690	5,170,405	8,439,519	9,356,914
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.046	-0.050	-0.050	0.070	0.078	0.025
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.881	0.618	0.569	0.551	0.643	0.754
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.417	2.104	1.175	0.851	0.809	0.681
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.632	0.752	0.752	0.812	0.117	0.043
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.752	0.678	0.577	0.389	0.262	0.229
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.627	-1.346	-1.201	-0.971	-0.712	-0.620
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	9,245,424	6,299,211	2,780,954	1,222,985	1542147
المبيعات	1,756,338	(1,674,144)	9,547,278	10,635,466	12457254
الربح بعد الضريبة	962,678	(2,638,631)	-3,533,469	-1,550,630	-1254724
اجمالي الاصول	18,223,368	17,241,800	14,210,197	13,516,018	14524874
مجموع الاصول المتداولة	5,675,735	6,273,084	4,544,921	4,649,723	4872454
مجموع المطلوبات المتداولة	2,947,406	4,203,558	3,925,791	2,874,621	3154289
اجمالي الالتزامات	8,977,944	10,942,589	11,429,243	12,293,033	14217587
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.053	-0.153	-0.249	-0.115	-0.086
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.030	0.576	0.243	0.099	0.108
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.926	1.492	1.158	1.618	1.545
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.096	-0.097	0.672	0.787	0.858
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.311	0.364	0.320	0.344	0.335
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.343	-0.631	-0.603	-0.940	-0.975
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة الضامنون العرب للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠١ وكانت قيمتها (- ١,٦٢٧) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠٠٩وكانت قيمتها(-٠,٦٠٣) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق٢٤ المجموعة العربية الأردنية للتامين ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	4,285,831	4,525,727	5,173,906	5,911,872	9,454,510	8,871,552
المبيعات	1,430,154	1,936,062	2,925,363	3,703,527	2,853,910	(40,496)
الربح بعد الضريبة	315,422	257,896	683,177	782,966	2,542,639	(582,961)
اجمالي الاصول	6,185,217	6,559,430	7,614,657	8,958,281	13,670,086	14,041,647
مجموع الاصول المتداولة	5,188,060	5,494,406	2,778,552	3,192,169	2,760,798	4,237,393
مجموع المطلوبات المتداولة	3,104,848	3,064,219	2,292,169	2,778,552	2,160,689	1,364,841
اجمالي االالتزامات	1,899,386	2,033,703	2,440,751	2,440,751	3,046,409	4,215,576
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.051	0.039	0.090	0.090	0.087	0.186
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	2.256	2.225	2.120	2.120	1.941	2.243
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	4.696	5.163	2.394	2.394	1.477	2.023
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.231	0.295	0.384	0.384	0.413	0.209
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.839	0.838	0.365	0.365	0.356	0.202
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.667	-1.727	-2.181	-1.952	-2.126	-1.845
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	10,772,956	10,286,191	5,919,987	2,642,703	4,235,000
المبيعات	2,651,660	347,119	7,201,178	7,439,000	8,437,000
الربح بعد الضريبة	1,903,514	(446,217)	-4,366,204	-3,277,284	592571
اجمالي الاصول	15,747,657	14,603,672	12,792,817	10,302,575	13,437,000
مجموع الاصول المتداولة	4,294,002	4,900,346	2,801,278	3,600,000	2,623,000
مجموع المطلوبات المتداولة	1,107,432	1,393,688	743,826	2,780,000	3,476,000
اجمالي االالتزامات	4,974,701	4,317,481	6,872,830	7,659,872	9,202,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.121	-0.031	-0.341	-0.318	0.044
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	2.166	2.382	0.861	0.345	0.460
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	3.877	3.516	3.766	1.295	0.755
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.168	0.024	0.563	0.722	0.628
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.273	0.336	0.219	0.349	0.195
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-2.526	-1.950	-1.950	-0.652	-0.828
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة المجموعة العربية الاردنيه الدولية للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٧ وكانت قيمتها (- ٢,٥٢٦) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١٠وكانت قيمتها(- ٠,٦٥٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

ملحق٢٥ البركة للتكافل ٢٠٠١- ٢٠١١

البيان	2001	2002	2003	2004	2005	2006
مجموع حقوق المساهمين	1,217,395	1,190,724	1,395,077	1,525,951	5,399,971	3,968,401
المبيعات	2,306,327	3,487,188	2,423,266	2,595,299	1,436,528	(425,876)
الربح بعد الضريبة	20,348	74,266	99,140	124,616	1,200,649	(1,076,691)
اجمالي الاصول	2,955,001	4,507,792	3,033,760	3,807,952	7,558,095	8,277,236
مجموع الاصول المتداولة	2,055,071	3,222,189	1,892,602	1,748,289	1,855,355	2,352,545
مجموع المطلوبات المتداولة	812,628	1,928,078	994,634	1,162,734	520,578	2,835,749
اجمالي الالتزامات	1,737,606	3,317,068	1,638,683	2,282,001	2,158,124	4,308,835
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.007	0.016	0.033	0.033	0.159	-0.130
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	0.701	0.359	0.851	0.669	2.502	0.921
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	2.529	1.671	1.903	1.504	3.564	0.830
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.780	0.774	0.799	0.682	0.190	-0.051
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.695	0.715	0.624	0.459	0.245	0.284
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.645	-1.105	-1.476	-1.204	-2.049	-1.170
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

البيان	2007	2008	2009	2010	2011
مجموع حقوق المساهمين	5,457,203	3,112,712	4,964,657	7,265,746	4,235,000
المبيعات	1,449,251	(1,334,199)	5,460,744.00	5,452,254.00	8,437,000
الربح بعد الضريبة	562,877	(2,223,238)	594,569	59,147	592571
إجمالي الأصول	9,899,246	8,171,314	6,285,534.00	6,091,178.00	13,437,000
مجموع الأصول المتداولة	2,056,558	2,413,022	2,713,412.00	2,379,747.00	2,623,000
مجموع المطلوبات المتداولة	1,687,557	2,160,584	2,387,093.00	2,463,787.00	3,476,000
إجمالي الالتزامات	4,442,043	5,058,602	5,401,179.00	6,345,894.00	9,202,000
X1 = صافي الربح بعد الضريبة / إجمالي الأصول	0.057	-0.272	0.095	0.010	0.044
X2 = حقوق المساهمين / إجمالي الالتزامات	1.229	0.615	0.919	1.145	0.460
X3 = الأصول السائلة / الالتزامات المتداولة	1.219	1.117	1.137	0.966	0.755
X4 = المبيعات / إجمالي الأصول	0.146	-0.163	0.869	0.895	0.628
X5 = النقدية / إجمالي الأصول	0.208	0.295	0.432	0.391	0.195
Z = 1,042 X1 + 0,42 X2 - 0,461 X3 - 0,463 X4 + 0,271 X5	-1.331	-0.158	-1.678	-1.557	-0.828
نتيجة التنبؤ بالفشل حسب نموذج كيدا	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية	سلبية

بالنسبة لشركة البركة للتكافل للتامين فالنتيجة كانت لمؤشر z سالبة في جميع سنواتها حيث بلغت اكبر قيمة سنة ٢٠٠٥ وكانت قيمتها (- ٢,٠٤٩) واقل قيمة سالبة كانت لمؤشر z في عام ٢٠١١ وكانت قيمتها(-٠,٨٢٨٢) فان الشركة مرجحة للإفلاس.

Abstract

"Predicting the Probability of Bankruptcy For Jordanian Insurance Companies

(2001 – 2011)

BY

MOHAMAD ALMASRI

Dr.Demeh Daradkah and Dr.Dima alRabadi

This study aimed to predict the probability of bankruptcy of insurance companies listed in Amman Stock Exchange over the period (2001-2011).

The study used the model of kida(1980) to estimate the z – score bankruptcy index. the sample of the study consisted of 25 companies out of 28 with apercentage of 89%.

The results Indicated that most sample companies showed a negative z-score according to kida's (1980) model . Accordingly, most Jordanian insurance companies have bankruptcy probability.

The study recommended that the Jordanian government should intervent by issuing anew law to increase the capital of insurance companies. thus, the companies will merge with each others which in turn would improve its financial situation an increase the customer base for each company.

Key words:- Bankruptcy, Insurance, Kida model